

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance sur la durée de placement recommandée (5 ans) supérieure à l'indice CAC 40 calculé dividendes réinvestis. Afin de pouvoir réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement de l'OPCVM repose sur une gestion discrétionnaire au travers d'une politique de sélection de titres (« stock picking ») qui ne vise pas à dupliquer son indicateur de référence.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les annonces successives de découverte de vaccins efficaces contre le coronavirus ont violemment poussé les marchés d'actions à la hausse. Cette hausse s'est opérée avec discrimination : les titres ayant le plus souffert précédemment (valeurs financières, cycliques ou de matières premières) se reprenant fortement tandis que les valeurs covid (secteurs santé, technologique ou digital) consolidaient. Comme toujours, ces mouvements ont été rapides et sûrement excessifs. Ils traduisent néanmoins un changement d'état d'esprit chez les investisseurs qui peuvent désormais se projeter dans le monde d'après. Si l'élection américaine n'a guère eu d'impact sur les marchés, il faut cependant noter que ce mois de novembre a particulièrement favorisé les valeurs européennes : CAC 40 +20,12% et Euro STOXX 50 +18,09%, à comparer à +10,89% pour le S&P 500.

Depuis le début de l'année, Centifolia est en baisse de -13,96% contre -6,24% pour le CAC 40 NR. Certaines sociétés du portefeuille ont profité de rebonds spectaculaires : entre 40 et 60% de hausses sur le mois pour des titres comme BNP Paribas, Crédit Agricole S.A., Renault, Société Générale, Thales ou Total, ou parmi les valeurs moyennes ESSO (+39%) ou CGG (+94%).

Parmi les derniers aménagements opérés dans la sélection de valeurs, il faut noter la cession d'Albioma. Présente depuis plus de quinze ans dans Centifolia, Albioma a réalisé un parcours remarquable sur la période et son potentiel de valorisation apparaît aujourd'hui plus limité. Le fonds s'est également allégé sur Arkema, Michelin, Société Générale, STMicroelectronics et Vinci. En sens inverse, les positions Atos, Saint Gobain et Véolia ont été renforcées. L'exposition du portefeuille aux actions a été maintenue à 97,92% et sa composition le place avantageusement dans un scénario de rebond conjoncturel.

La situation économique reste incertaine pour les prochains mois, mais les perspectives de vaccin permettent aux investisseurs de se projeter sur le moyen terme. L'amélioration du sentiment pour le risque devrait conduire à un rééquilibrage des portefeuilles vers les segments les plus cycliques du marché. Dans ce contexte, les écarts de valorisation historiques constatés entre les styles de gestion croissance et value devraient continuer à se resserrer. Bien enclenchée, cette dynamique haussière de la gestion value ne pourra cependant s'amplifier qu'avec une remontée des taux longs et une accélération du momentum économique européen.

Achévé de rédiger le 02/12/2020.

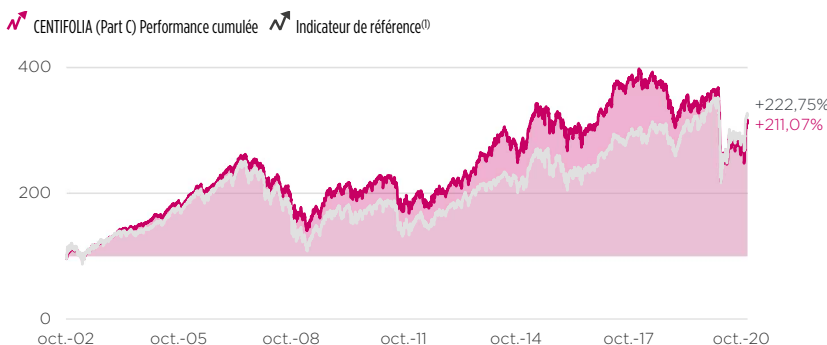
Jean-Charles MERIAUX - Damien LANTERNIER - Adrien LE CLAINCHE - Emilie BRUNET-MANARDO

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part C	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	-13,96%	-6,24%
Performance 2019	15,31%	29,24%
Performance annualisée 5 ans	-1,01%	4,46%
Volatilité 1 an	39,97%	37,92%
Volatilité 3 ans	25,38%	24,45%
Volatilité 5 ans	21,66%	21,41%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 04/10/2002


⁽¹⁾CAC 40 NET - TOTAL RETURN. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

SANOFI	8,33%	EDF	4,97%
TOTAL SE	8,21%	STMICROELECTRONICS NV	4,81%
CREDIT AGRICOLE SA	7,47%	THALES SA	4,41%
ORANGE	6,48%	MICHELIN (CGDE)	4,30%
BOUYGUES SA	5,49%	SOPRA STERIA GROUP	3,70%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
TOTAL SE	8,21%	2,85%
CREDIT AGRICOLE SA	7,47%	2,68%
THALES SA	4,41%	1,51%
SOCIETE GENERALE SA	3,35%	1,33%
EDF	4,97%	1,29%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
SOLOCAL GROUP	1,23%	-0,64%
FLEURY MICHON SA	0,68%	0,01%
NRJ GROUP	0,10%	0,01%
ALBIOMA SA	Sorties	0,01%
CARREFOUR SA	0,69%	0,02%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	311,07 €	Actif net	996 M€
PER estimé 2021	12,6 x	DN/EBITDA 2020	1,7 x
Rendement net estimé 2020	3,37%	VE/EBITDA 2021	5,2 x

- Éligible Assurance Vie, PEA et Compte titres
- Éligible au dispositif de l'abattement fiscal (article 150-0 D du CGI).

Le PER (Price Earning Ratio) est le rapport capitalisation boursière / résultat net ajusté. Il permet d'estimer la valorisation d'une action.

La dette nette est l'endettement financier brut corrigé de la trésorerie.

La DN/EBITDA est le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une valeur.

VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action.

DNCA Investments est une marque de DNCA Finance. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA FINANCE. Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site www.dnca-investments.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion. Compartiment de DNCA INVEST, société d'investissement à capital variable régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et agréée par l'organisme de régulation financière (la CSSF) en tant qu'OPCVM.

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tél.: +33 (0)1 58 62 55 00. Email: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com - Site intranet dédié aux indépendants. Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000. Conseiller en investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II.

Retrouvez-nous sur www.dnca-investments.com et suivez-nous sur

PERFORMANCE (%)

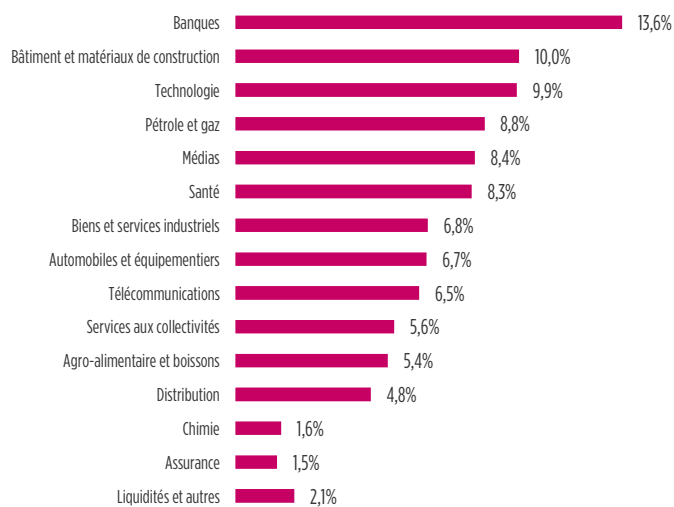
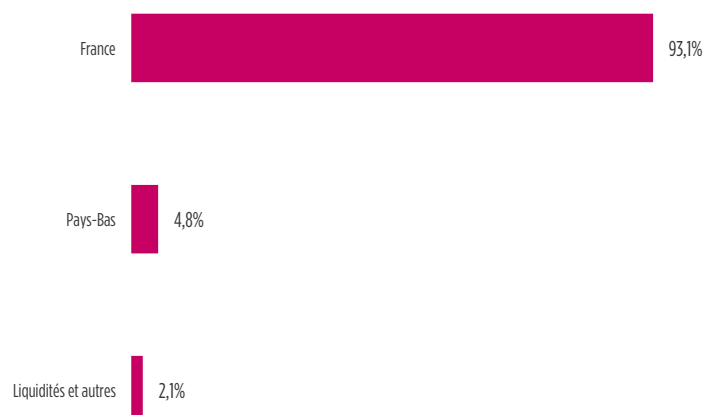
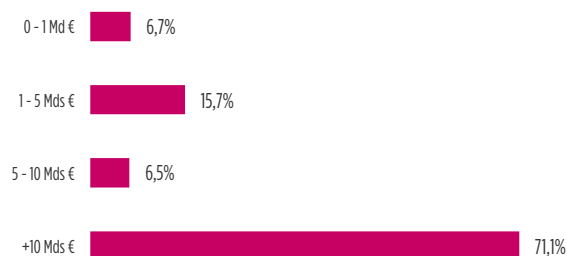
Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2015	6,71%	7,03%	2,08%	0,53%	1,00%	-3,61%	4,42%	-6,08%	-3,55%	7,58%	0,91%	-3,32%	13,26%
2016	-4,10%	-2,72%	0,97%	1,30%	2,95%	-7,26%	3,71%	0,26%	2,38%	0,50%	1,33%	5,94%	4,64%
2017	-2,72%	3,05%	5,26%	2,56%	3,89%	-1,70%	-0,01%	-0,72%	5,04%	1,13%	-1,77%	-0,09%	14,38%
2018	2,87%	-2,86%	-1,61%	3,45%	-1,63%	-2,30%	2,05%	-1,56%	-0,34%	-7,22%	-2,52%	-6,45%	-17,19%
2019	4,35%	4,07%	-1,70%	6,32%	-7,60%	4,27%	-0,38%	-0,25%	2,92%	-0,74%	2,01%	1,84%	15,31%
2020	-3,79%	-6,64%	-22,02%	3,35%	1,36%	4,61%	-3,93%	3,90%	-3,73%	-5,51%	23,46%	-	-13,96%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
PRINCIPAUX MOUVEMENTS
ENTRÉES

AUCUNE

SORTIES

ALBIOMA

RÉPARTITION PAR SECTEUR

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

RÉPARTITION PAR DEVISE
