

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

Grande frayeur et gros sursaut : une agitation extrême aura caractérisé l'année boursière 2020. Après la chute du mois de mars consécutive à l'expansion de la pandémie dans les pays occidentaux, les marchés ont rapidement repris confiance grâce à l'intervention massive des banques centrales et au soutien déterminé des politiques budgétaires. Annoncées en novembre, les découvertes de vaccins ont ensuite permis aux marchés de se projeter au-delà de la crise sanitaire. Le sentiment d'extase entourant les valeurs technologiques a même permis à certains indices comme le Nasdaq d'établir de nouveaux records.

Au final, malgré la pire récession de ces dernières décennies, l'indice américain S&P 500 NR s'affiche en hausse de +17,75%, tandis que les indices européens limitent leurs pertes à -5,57% pour le CAC40 NR et -3,21% pour l'Eurostoxx50 NR. Dans une année 2020 à nouveau défavorable à la gestion value, la performance de Centifolia est en repli de -13,97%.

Au cours du mois de décembre, le fonds a renforcé ses positions Orange, Saint-Gobain et Véolia Environnement. Le fonds a également amorcé une position sur ArcelorMittal. Premier producteur d'acier au monde, ce groupe profite aujourd'hui d'une situation de pénurie sur le marché de l'acier qui provoque des hausses de prix en série. Il a par ailleurs atteint ses objectifs de désendettement, ce qui devrait maintenant permettre un meilleur retour à ses actionnaires. Du côté des cessions, Centifolia s'est allégé sur Carrefour, Michelin et Crédit Agricole après sa récente et forte hausse. Le portefeuille reste exposé aux banques à hauteur de 14% de ses actifs. Le niveau des liquidités est maintenu à 2% du portefeuille.

Les écarts de performances très marqués entre les styles de gestion, avec des valeurs de croissance/qualité baignant dans l'euphorie et des titres value délaissés voire massacrés, laissent une impression de « déjà vu ». La concentration de la hausse du marché sur quelques valeurs devient dangereuse. Dès que la visibilité s'améliorera, la rotation enclenchée en novembre dernier s'amplifiera. Elle permettra aux marchés de consolider leur hausse des derniers mois dans de bonnes conditions par resserrement valorisations.

Achévé de rédiger le 07/01/2021.

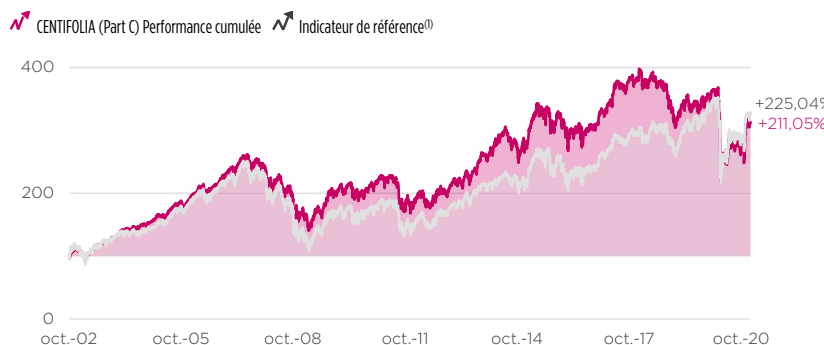
Jean-Charles MERIAUX - Damien LANTERNIER - Adrien LE CLAINCHE - Emilie BRUNET-MANARDO

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	-13,97%	-5,57%
Performance 2019	15,31%	29,24%
Performance annualisée 5 ans	-0,34%	5,98%
Volatilité 1 an	40,17%	37,90%
Volatilité 3 ans	25,47%	24,47%
Volatilité 5 ans	21,68%	21,34%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 04/10/2002


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

PRINCIPALES POSITIONS

TOTAL SE	8,18%	EDF	4,97%
SANOFI	7,82%	STMICROELECTRONICS NV	4,48%
CREDIT AGRICOLE SA	7,33%	THALES SA	4,33%
ORANGE	6,12%	SOPRA STERIA GROUP	3,87%
BOUYGUES SA	5,60%	MICHELIN (CGDE)	3,78%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
CREDIT AGRICOLE SA	7,33%	0,55%
FNAC DARTY SA	3,10%	0,44%
RENAULT SA	2,65%	0,17%
SOPRA STERIA GROUP	3,87%	0,13%
FLEURY MICHON SA	0,80%	0,10%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
SANOFI	7,82%	-0,58%
STMICROELECTRONICS NV	4,48%	-0,36%
ORANGE	6,12%	-0,29%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2,40%	-0,15%
TOTAL SE	8,18%	-0,13%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	311,05 €	Actif net	985 M€
PER estimé 2021	12,6 x	DN/EBITDA 2020	1,7 x
Rendement net estimé 2020	3,36%	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 (%)

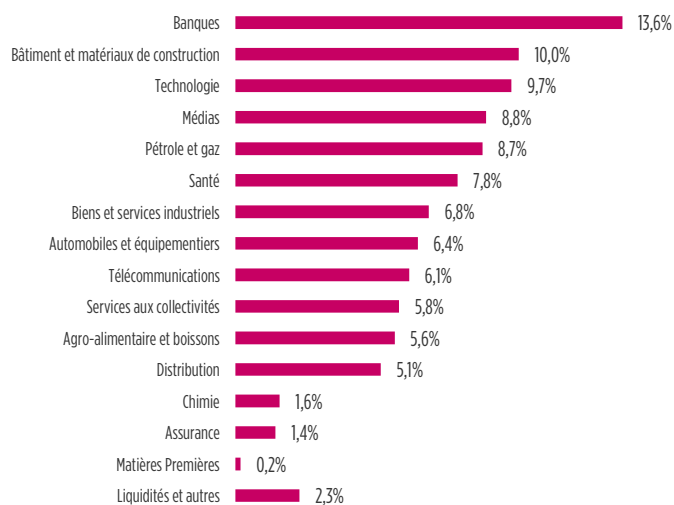
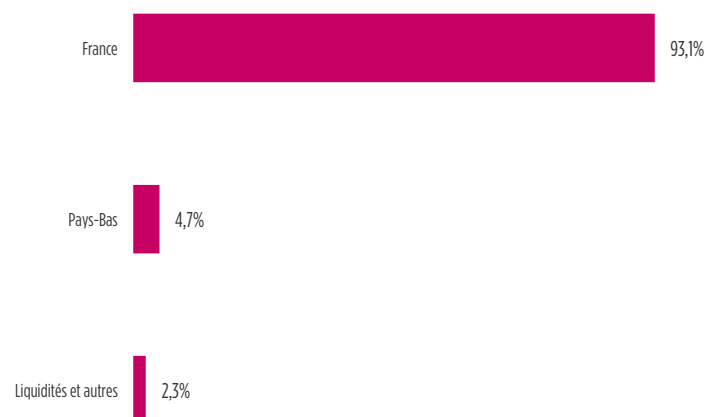
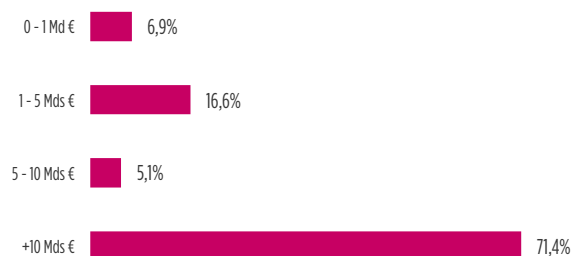
Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2015	6,71%	7,03%	2,08%	0,53%	1,00%	-3,61%	4,42%	-6,08%	-3,55%	7,58%	0,91%	-3,32%	13,26%
2016	-4,10%	-2,72%	0,97%	1,30%	2,95%	-7,26%	3,71%	0,26%	2,38%	0,50%	1,33%	5,94%	4,64%
2017	-2,72%	3,05%	5,26%	2,56%	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%	-0,01%	-13,97%

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

ARCELORMITTAL

SORTIES

AUCUNE

RÉPARTITION PAR SECTEUR

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

RÉPARTITION PAR DEVISE
