

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

En Europe, et plus qu'ailleurs, la conjoncture économique est étroitement corrélée à l'évolution de la situation sanitaire. Résultat, les nouvelles restrictions imposées dans la plupart des pays de la zone assombrissent les perspectives de rebond économique à court terme. En outre, plusieurs pays membres font face à de nouvelles incertitudes politiques, malvenues dans le contexte actuel. Sur les marchés, après un début d'année prometteur, les indices d'actions se sont ensuite retournés dans un climat de spéculation désordonnée, particulièrement visible outre-Atlantique.

A l'issue du mois de janvier, Centifolia est en repli de -2,04% contre -2,64% pour le CAC40NR. Deux titres ont pénalisé le portefeuille au cours des dernières semaines : Atos, à la suite du projet d'acquisition d'une société américaine très mal reçu par le marché, et EDF, en raison d'un possible décalage du plan de réorganisation de ses actifs.

La saison des résultats devrait être conforme aux attentes et les premières annonces ont été favorables au portefeuille. Ainsi, STMicroelectronics après un bon exercice 2020 a fait état d'excellentes perspectives pour le 1er trimestre de l'année en cours. Saint-Gobain, pour sa part, a indiqué de bonnes réalisations sur le semestre écoulé lui permettant de dégager un résultat au-delà des estimations. Ces communications ont donné lieu des arbitrages dans Centifolia : allègement sur la première citée et renforcement sur la seconde. Les autres opérations effectuées ont visé à augmenter les positions sur ArcelorMittal, Atos, Publicis et Veolia Environnement, et à diminuer celles sur Arkema, Bouygues Danone, EDF, Michelin et Vinci. Par ailleurs, le fonds a soldé sa ligne Carrefour, profitant du projet d'offre, finalement avorté, sur la société. Les liquidités restent cantonnées entre 2 et 3% de l'actif.

Galvanisés par les largesses déployées par les banques centrales et les Etats, les marchés continuent à être assez largement déconnectés des réalités économiques. Conséquence, certaines valorisations excessives pourraient être corrigées si l'optimisme des investisseurs venait à être contrarié. Dans cet environnement compliqué, la politique d'investissement de Centifolia reste, plus que jamais, basée sur la recherche d'investissements à prix raisonnable.

Achévé de rédiger le 02/02/2021.

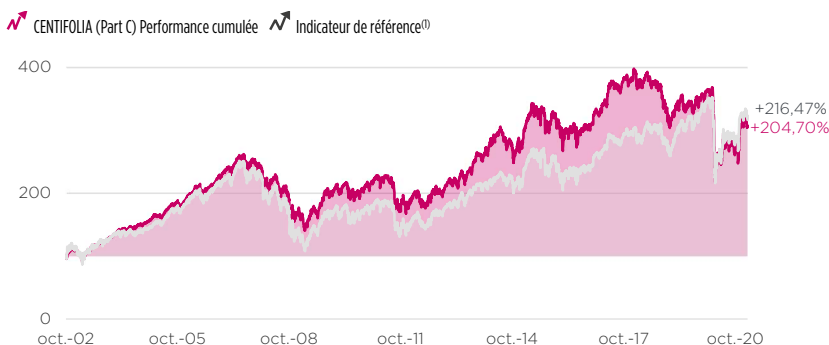
Jean-Charles MERIAUX - Damien LANTERNIER - Adrien LE CLAINCHE - Emilie BRUNET-MANARDO

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	-2,04%	-2,64%
Performance 2020	-13,97%	-5,57%
Performance annualisée 5 ans	0,09%	6,44%
Volatilité 1 an	39,88%	37,57%
Volatilité 3 ans	25,51%	24,45%
Volatilité 5 ans	21,48%	21,04%

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	8,39%	STMICROELECTRONICS NV	4,55%
SANOFI	7,96%	THALES SA	4,45%
CREDIT AGRICOLE SA	6,91%	SOPRA STERIA GROUP	4,16%
ORANGE	6,33%	MICHELIN (CGDE)	4,14%
BOUYGUES SA	5,46%	EDF	3,97%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
STMICROELECTRONICS NV	4,55%	0,43%
MICHELIN (CGDE)	4,14%	0,31%
TELEVISION FRANCAISE (T.F.I)	2,94%	0,23%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2,90%	0,21%
SOPRA STERIA GROUP	4,16%	0,14%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
EDF	3,97%	-0,99%
CREDIT AGRICOLE SA	6,91%	-0,66%
FNAC DARTY SA	2,83%	-0,36%
SOCIETE GENERALE SA	3,25%	-0,32%
BNP PARIBAS	2,72%	-0,22%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	304,70 €	Actif net	950 M€
PER estimé 2021	12,0 x	DN/EBITDA 2020	1,8 x
Rendement net estimé 2020	3,40%	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 (%)

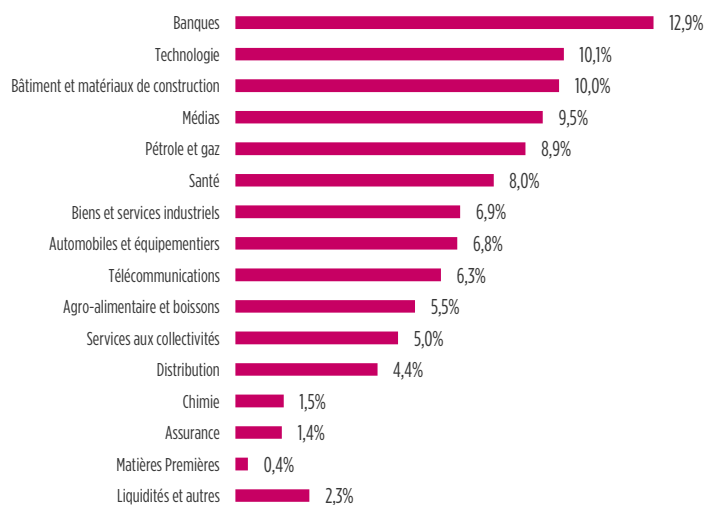
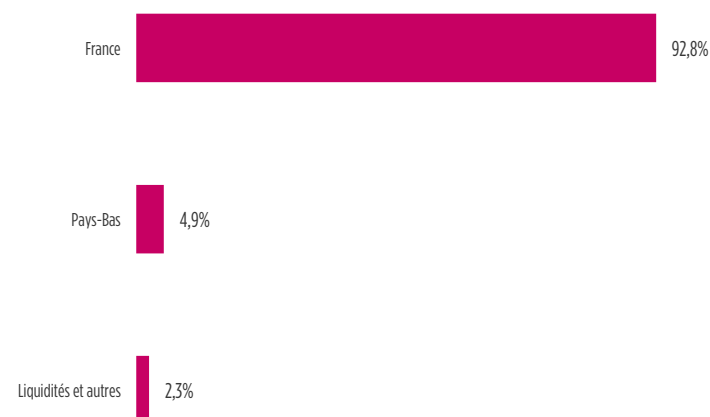
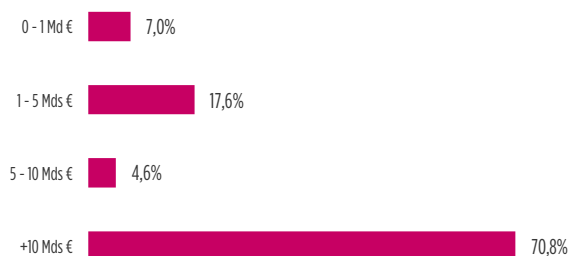
Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2016	-4,10%	-2,72%	0,97%	1,30%	2,95%	-7,26%	3,71%	0,26%	2,38%	0,50%	1,33%	5,94%	4,64%
2017	-2,72%	3,05%	5,26%	2,56%	3,89%	-1,70%	-0,01%	-0,72%	5,04%	1,13%	-1,77%	-0,09%	14,38%
2018	2,87%	-2,86%	-1,61%	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%
2021	-2,04%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,04%

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

AUCUNE

SORTIES

AUCUNE

RÉPARTITION PAR SECTEUR

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

RÉPARTITION PAR DEVISE
