

**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**

Le thème de la reflation devient dominant sur les marchés avec la perspective pour les Etats-Unis d'un plan de relance budgétaire massif. Toutefois, le risque d'un retour de l'inflation est maintenant agité par certains économistes. L'envolée du prix des produits de base et les difficultés d'approvisionnement pour certains produits viennent alimenter ces craintes : d'où des tensions assez violentes sur les marchés obligataires. Alors que les publications de résultats donnent lieu à une majorité de bonnes surprises, cette remontée des taux longs n'en conduit pas moins à un début de réajustement des valorisations en faveur des titres les plus exposés au cycle économique.

Le CAC40NR a poursuivi sa hausse en février, affichant une progression de 2,84% depuis le début de l'année. Dans cet environnement qui redevient favorable à son style de gestion, Centifolia, s'apprécie de 3,94% sur la même période.

Au cours du mois, le fonds a complété ses positions Atos et Saint-Gobain. Il a, en revanche, réduit ses lignes Samse, Sanofi, STMicroelectronics et Vinci. En raison des incertitudes entourant le projet de réorganisation d'EDF, le fonds s'est également allégé sur la valeur. A noter que la politique d'investissement maintient, plus que jamais, une forte exposition aux secteurs les plus cycliques, avec des pondérations respectives de 15% sur les banques et 9% pour le pétrole. La valorisation du portefeuille reste raisonnable avec un multiple de résultat de 12,4 fois l'exercice en cours.

La vive remontée des longs est plutôt une bonne nouvelle si elle est la conséquence de la reprise économique. Elle vient néanmoins réduire les perspectives de revalorisation du marché dans son ensemble. Par compression des multiples de valorisation des valeurs les plus chères au profit des sociétés bénéficiant le plus du momentum économique, la redistribution de la valeur devrait maintenant s'opérer. Avec la remontée des taux longs, nous arrivons peut-être à la fin d'un cycle de sous-performance de la gestion value qui aura duré plus de 10 ans. Taux d'intérêt, inflation, reprise économique et retour des dividendes, les planètes commencent à s'aligner pour Centifolia, même si la pandémie en cours rend l'avenir toujours plus incertain.

Achévé de rédiger le 01/03/2021.

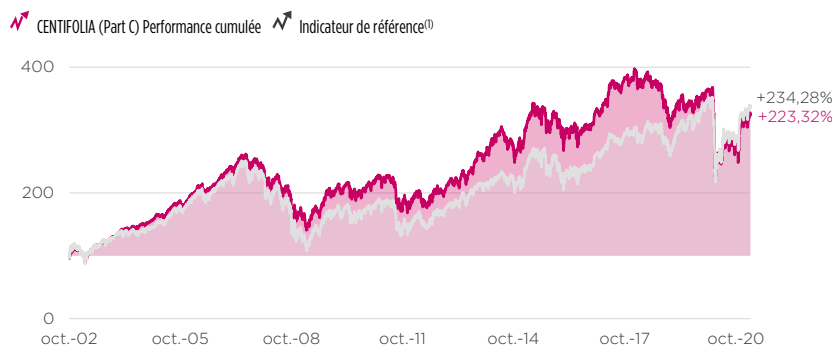
Jean-Charles MERIAUX - Damien LANTERNIER - Adrien LE CLAINCHE - Emilie BRUNET-MANARDO

**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 <sup>(1)</sup> |
|------------------------------|---------|--|
| Performance YTD              | 3,94%   | 2,84%                                  |
| Performance 2020             | -13,97% | -5,57%                                 |
| Performance annualisée 5 ans | 1,84%   | 7,92%                                  |
| Volatilité 1 an              | 32,80%  | 32,29%                                 |
| Volatilité 3 ans             | 21,83%  | 21,89%                                 |
| Volatilité 5 ans             | 18,88%  | 19,41%                                 |

**PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 04/10/2002**


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

**PRINCIPALES POSITIONS**

|                    |       |                       |       |
|--------------------|-------|-----------------------|-------|
| TOTAL SE           | 8,79% | THALES SA             | 4,49% |
| CREDIT AGRICOLE SA | 8,16% | SOCIETE GENERALE SA   | 4,12% |
| SANOFI             | 7,38% | MICHELIN (CGDE)       | 4,09% |
| ORANGE             | 5,94% | STMICROELECTRONICS NV | 4,07% |
| BOUYGUES SA        | 5,39% | SOPRA STERIA GROUP    | 3,90% |

Positions pouvant évoluer dans le temps.

**MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS**

|                     | Poids | Contribution |
|---------------------|-------|--------------|
| CREDIT AGRICOLE SA  | 8,16% | 1,64%        |
| SOCIETE GENERALE SA | 4,12% | 1,06%        |
| TOTAL SE            | 8,79% | 0,82%        |
| BNP PARIBAS         | 3,21% | 0,65%        |
| IPSOS               | 1,61% | 0,30%        |

**MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS**

|                       | Poids | Contribution |
|-----------------------|-------|--------------|
| STMICROELECTRONICS NV | 4,07% | -0,16%       |
| SANOFI                | 7,38% | -0,13%       |
| EDF                   | 3,33% | -0,12%       |
| ORANGE                | 5,94% | -0,10%       |
| SOPRA STERIA GROUP    | 3,90% | -0,06%       |

**PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES**

|                           |          |                |        |
|---------------------------|----------|----------------|--------|
| Valeur liquidative        | 323,32 € | Actif net      | 996 M€ |
| PER estimé 2021           | 12,4 x   | DN/EBITDA 2020 | 1,6 x  |
| Rendement net estimé 2020 | 3,70%    | 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](http://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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - [www.dnca-investments.com](http://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](http://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%  | 6,11%   | -       | -     | -      | -      | -       | -      | -         | -       | -        | -        | 3,94%    |

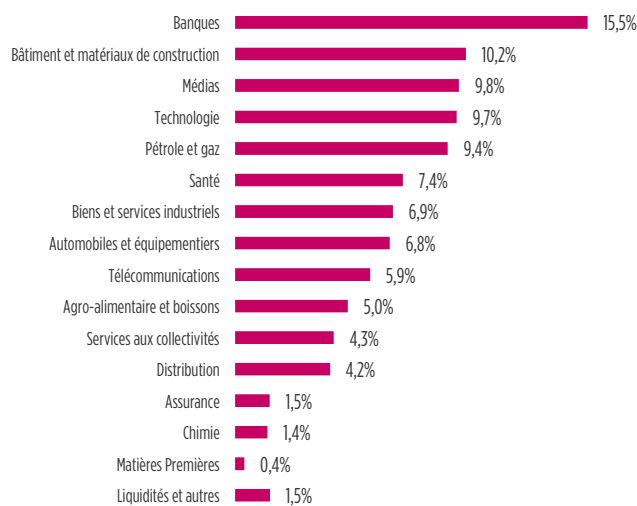
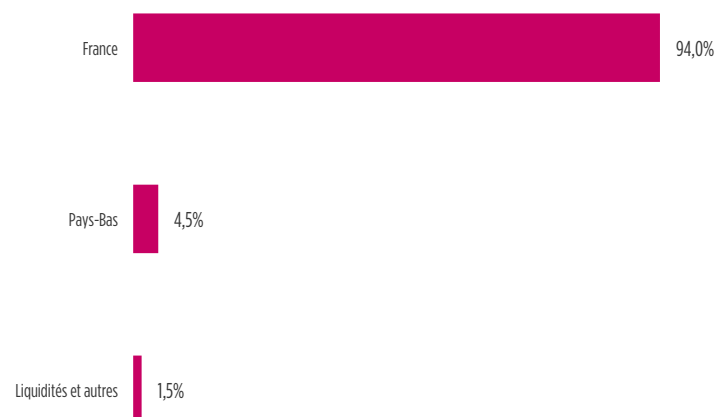
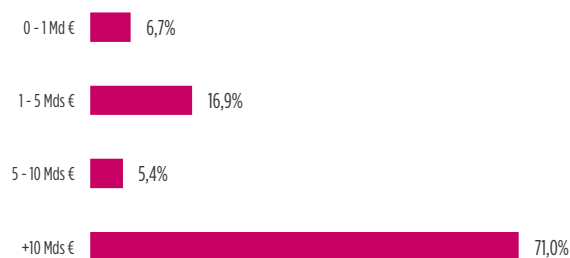
*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*
**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

ENTRÉES

AUCUNE

SORTIES

AUCUNE

**RÉPARTITION PAR SECTEUR**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

**RÉPARTITION PAR DEVISE**
