

“Retour aux valeurs de rendement”

Après avoir privilégié une allocation sectorielle défensive, la politique d'investissement opère un timide retour vers des valeurs plus sensibles. En effet, l'action de la BCE nous semble suffisamment convaincante pour réintroduire, aux niveaux actuels, des valeurs bancaires qui étaient exclues du portefeuille de Centifolia depuis octobre 2008. Le choix s'est porté sur BNP, dont la solidité et la solvabilité sont confirmées dans le nouvel environnement. De même, les cours des valeurs de services informatiques sont jugés suffisamment dépréciés pour opérer de nouveaux investissements dans ce secteur. Une position en Stéria a donc été constituée.

En revanche, le respect des règles de concentration nous a conduits à alléger les lignes suivantes : France Telecom, Sanofi, Total et Vivendi. Enfin, nous avons légèrement abaissé notre investissement en GDF Suez et réduit nos expositions sur Canal+ et Médica. Le ratio d'investissement en actions du fonds dépasse 98%, au plus haut depuis 5 ans.

En dépit de la dramatisation de la situation actuelle, nous sommes confiants dans une sortie progressive de la crise de la zone euro. La rigueur budgétaire doit pouvoir être absorbée au prix d'un ralentissement économique contenu. Même si ces arguments n'ont été d'aucun secours en 2011, nous pensons que les caractéristiques actuelles de rendement et de valorisation devraient apporter de bons soutiens aux actions européennes dans les prochains mois.

■ L'équipe de gestion



JEAN CHARLES MERIAUX

Jean Charles Mériaux possède une expérience de plus de 20 ans dans la gestion d'actifs commencée en 1987 chez Oddo. Il a rejoint DNCA Finance en Octobre 2002 et gère depuis cette date avec succès le fonds phare de la maison, Centifolia. Il utilise sa très bonne connaissance des émetteurs français acquise au travers de son expérience de gérant actions sur Centifolia et, avant cela, sur d'autres fonds actions notamment chez LCF Rothschild.



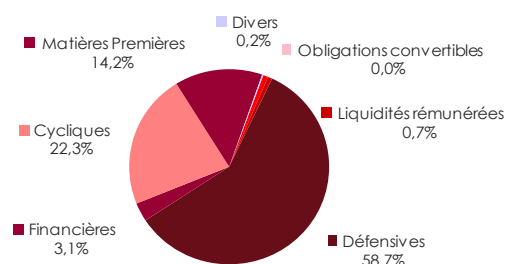
IGOR DE MAACK

Depuis 2007, le fonds bénéficie de l'expertise d'Igor de Maack, notamment dans le secteur des infrastructures. Ce dernier possède une solide expérience acquise depuis plus de 15 ans dans finance et sur les marchés financiers. Les gérants peuvent ainsi confronter leur opinion afin de définir la meilleure sélection de valeurs possible. Ce renforcement de l'équipe est selon nous approprié au regard du montant des actifs.

Performance du fonds depuis le 31/12/2002



Répartition du fonds au 31/12/2011



Performances* du fonds calculées sur 1, 3 et 5 ans glissants arrêtées au 31/12/2011 (en %)

		1 an	3 ans	5 ans	Volatilité sur 3 ans
Centifolia (part C)	Performance globale	- 13,16	+ 9,99	- 20,43	20,79
	Performance Annualisée		+ 3,18	- 4,40	
CAC 40	Performance globale	- 16,95	- 1,78	- 42,98	25,10
	Performance Annualisée		- 0,59	- 10,48	

* Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.

Notation Morningstar™ ★★★★★

Scores Lipper Overall Rating

PRÉSERVATION DU CAPITAL	3
PERFORMANCES RÉGULIÈRES	4
PERFORMANCE ABSOLUE	4

EUROPERFORMANCE ++

Notations relevées au 31/12/2011

■ Processus

Notre processus de gestion se tourne résolument vers l'identification de la valeur (« value ») au sein de la société étudiée. Nous recherchons à capter un avantage de valorisation mesuré par des ratios classiques en absolu et en relatif par rapport au marché et également par rapport au secteur dans lequel la société étudiée évolue. Cela requiert donc parfois d'agir à contretemps de certaines tendances ou momentum de marchés.

Nous notons chaque critère de valorisation en fonction de son avantage relatif par rapport au marché. Si un critère présente un avantage d'au moins 20%, le critère est retenu dans la pondération globale. Si un critère présente une prime de plus de 20%, ce dernier est exclu dans la pondération globale.

En conclusion, le processus vise à sélectionner des entreprises de qualité présentant de bons fondamentaux, rentables et disposant à leur tête d'un management de haut niveau. Le cours d'achat de ces valeurs doit permettre de dégager des marges de sécurité élevées en termes de valorisation, de structure d'endettement, de visibilité de cash-flows et de momentum de résultats.

■ La gestion du risque

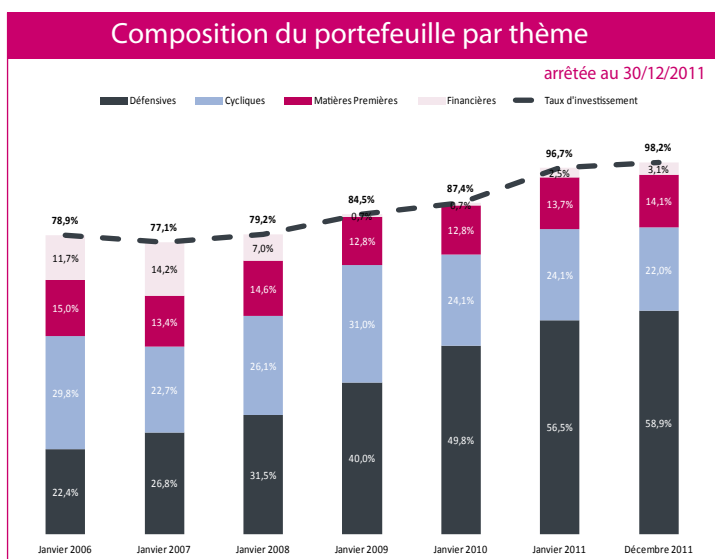
Le risque géopolitique est réduit pour ce fonds investi exclusivement en France.

Il n'existe pas de risque de change sur ce fonds exclusivement investi en zone Euro.

Le pilotage du fonds en binôme assure l'échange des idées d'investissement et une meilleure gestion de la prise de risques.

■ Rappel du risque

Le risque lié à la gestion discrétionnaire / risque actions / risque de taux... pour plus de détails, se référer au prospectus disponible sur notre site internet : www.dncafinance.com.



Principales caractéristiques du fonds

- NOM : Centifolia
- CODE ISIN (Part C) : FR0007076930
- GÉRANTS : Jean-Charles Meriaux
Igor de Maack
- DATE DE LANCEMENT : 04 Octobre 2002
- VALORISATION QUOTIDIENNE
- TER : 2,59% (au 31/12/2010)
- INVESTISSEMENT MINIMUM : 1 Part minimum
- AFFECTATION DES RÉSULTATS : Capitalisation
- HORIZON DE PLACEMENT : Supérieur à 5 ans
- INDICE DE RÉFÉRENCE : CAC 40
- DEVISE : Euro
- FRAIS DE GESTION : 2,39% TTC

Pour souscrire

FCP

Vous retrouverez nos fonds :

- Soit sur les principales plateformes d'assurance vie ou bancaires
- Soit en adressant vos ordres de souscription ou de rachat (avant 12h30) :

au CM-CIC SECURITIES - 6, avenue de Provence 75009 Paris
à Stéphanie MARCIANO : • Tél : 01.45.96.79.48 • Fax : 01.45.96.77.23

Contacts Distribution

Anne de Genouillac : +33 (0)1 58 62 55 07
Thomas d'Hauteville : +33 (0)1 58 62 54 97
Alexandre de La Raitrie : +33 (0)1 58 62 54 89
Benjamin Leneutre : +33 (0)1 58 62 57 22

Contacts Institutionnels

Thomas Péan : +33 (0)1 58 62 55 12
Isabelle Renault : +33 (0)1 58 62 57 13

Contact Suisse

Willem Kampschoer: +33 (0)1 58 62 54 83