

Nom du fonds - ISIN Centifolia C - FR0007076930
Société de gestion DNCA Finance
Catégorie Quantalys Actions France
Gérant du fonds Jean-Charles Mériaux, Damien Lanternier, Marie-Claire Mainka, Adrien Le Clainche. 12/11/2018

★ Top 25
VL 273,79 EUR
(20/10/2020)

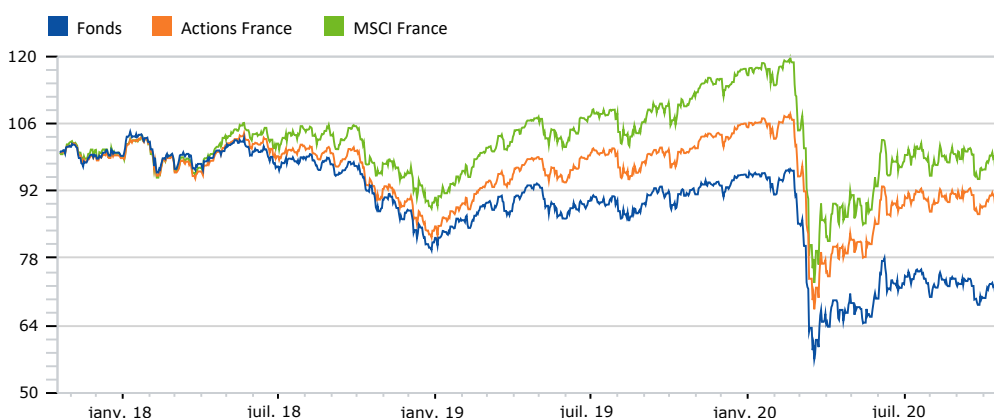
Trajectoire. Fonds actions françaises investi à 73% en « large caps », CENTIFOLIA (C) n'a pas été épargné par la crise sanitaire. Alors que le fonds affiche une performance* YTD de - 26,25 % (vs. - 19,65 % pour son indice de référence, le CAC 40 NTR), ses gérants restent convaincus que le style « value » n'a pas dit son dernier mot. Et pour cause, la décote du style "value" par rapport au style croissance atteint des niveaux historiquement élevés : en segmentant les valeurs qui composent l'Euro Stoxx 502, les équipes de gestion de DNCA constatent que l'indice composé des valeurs croissance affiche une performance historique de + 60 % depuis 2007, quand celui construit avec les valeurs "value" décroît sur la même période de 20 %. Dans ce contexte, quelles perspectives pour ce fonds de convictions, concentré sur un portefeuille de 39 valeurs ?

Impact. Malgré trois années en deçà des attentes, avec une performance* annualisée à 5 ans de - 2,42 % vs. 3,81% pour le CAC 40 NTR, les équipes de gestion ont choisi de tenir le cap sur leur stratégie, à savoir conserver un portefeuille investi sur des valeurs aux fondamentaux solides, à des niveaux de valorisation faibles. Le ratio projeté pour 2021 de la valeur d'entreprise sur l'EBITDA du fonds3 est évocateur de ces bas niveaux de valorisation : 4,8, vs. 9,6 pour le CAC 40.

Un des secteurs les plus sous-valorisés actuellement est le secteur bancaire : le ratio du cours sur bénéfice (PER) des banques européennes est à un des plus bas historiques. Ce secteur est ainsi, en toute logique, le plus représenté dans le fonds (11,6 %). Secteur à l'origine de la crise de 2008, il pourrait aujourd'hui être un outil de transmission des nombreuses mesures de soutien à l'économie réelle. Dans cette optique, **BNP**, première banque d'investissement européenne, dont le PER4 2021 estimé est de 6,7 (à titre de comparaison, le PER 2021 de MORGAN STANLEY est supérieur à 9), vient étoffer le portefeuille en 2020 (2,3 %). Une autre thématique prépondérante dans le fonds est la santé, avec le fleuron de l'industrie pharmaceutique française **SANOFI**, première position du fonds (9,6 %). Des changements dans le top management, avec l'arrivée de nouveaux CFO et CEO, ayant réussi à améliorer les marges dans leurs précédentes missions, confortent les gérants de DNCA FINANCE dans l'hypothèse d'une hausse de la rentabilité de **SANOFI**, qui travaille notamment sur un projet innovant de traitement de l'eczéma. On note également la présence d'une poche de valeurs technologiques à hauteur de 11 %, la seule qui ne soit pas résolument orientée "value", développée depuis 5 ans. Au sein de cette poche, on retrouve **ESN ATOS**, entrée en 2020. L'entreprise réalise 15 % de son chiffre d'affaires dans le secteur de la cybersécurité, qui connaît une croissance exponentielle. **ST MICROELECTRONICS**, désormais indéniablement une valeur croissance (valorisée 21 fois ses résultats), a été allégée en 2020, mais représente toujours 5 % du fonds. Enfin, côté secteur énergétique, **TOTAL** a été renforcée en cours d'année, à la faveur de l'évolution baissière du cours, qui ne s'est toutefois pas traduite par une diminution du dividende. Son accélération dans les renouvelables pourra contribuer à désensibiliser l'action du prix du baril. Côté sorties, les gérants ont consenti à abandonner quelques points de performance pour se défaire de la ligne **Air France**, trop sinistrée par la crise sanitaire, qui avait représenté jusqu'à 3,6 % du portefeuille au plus haut.

Ligne de mire. Le cycle économique actuel ne permet pas à CENTIFOLIA (C) de faire preuve de résilience face aux forts mouvements de marché. Le rebond de ce fonds devrait aller de pair avec le prochain changement de cycle économique, qui sera conditionné par une diminution des incertitudes liées à la crise sanitaire, le succès des plans de relance et le retour des capitaux vers les marchés européens. En résumé, ce fonds pourra être intégré simultanément aux changements d'anticipations des investisseurs quant aux perspectives de reprise économique.

Historique base 100 du 20/10/2017 au 20/10/2020



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2020	-24,28 %	-14,04 %
Perf. 2019	15,31 %	24,38 %
Perf. 2018	-17,19 %	-14,36 %
Perf. 2017	14,38 %	12,70 %
Perf. 2016	4,64 %	5,60 %
Perf. 2015	13,26 %	13,56 %
Volatilité 3 ans	22,57 %	20,87 %

VOS INTERLOCUTEURS



CÉLINE LEURENT
Responsable Analyse Financière
06 40 24 50 92
cleurent@nortia.fr



MANON MARTIN
Analyste Financière
03 20 66 20 90
mmartin@nortia.fr



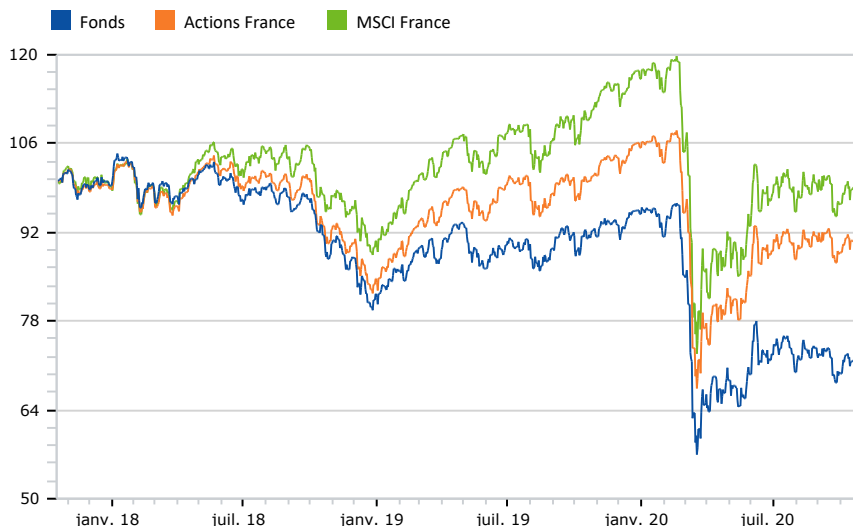
NICOLAS LEMAIRE
Analyste Financier
03 28 04 04 12
nlemaire@nortia.fr

Fiche d'identité

Nom du fonds	Centifolia C
Société de gestion	DNCA Finance
Code ISIN	FR0007076930
Classification AMF	Actions françaises
Indice de référence	CAC 40 Net Total Return
Type d'investisseur	Tous souscripteurs
Catégorie Quantalys	Actions France
Indice de réf. Quantalys	MSCI France

VL 273,79 EUR
(20/10/2020)

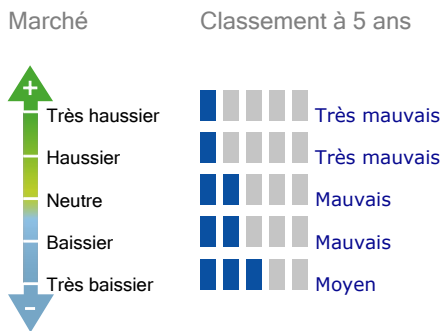
Historique base 100 du 20/10/2017 au 20/10/2020



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 20/10/2020		
Perf. veille	0,19 %	-0,16 %
Perf. 4 semaines	3,34 %	2,90 %
Perf. 1er janvier	-24,28 %	-14,04 %
Perf. 1 an	-21,08 %	-9,41 %
Perf. 3 ans	-28,36 %	-9,57 %
Perf. 5 ans	-12,96 %	10,09 %
Performances annuelles		
Perf. 2019	15,31 %	24,38 %
Perf. 2018	-17,19 %	-14,36 %
Perf. 2017	14,38 %	12,70 %
Données 3 ans au 30/09/2020		
Perf. ann.	-11,25 %	-3,84 %
Volatilité	22,57 %	20,87 %
Sharpe	-0,48	-0,17

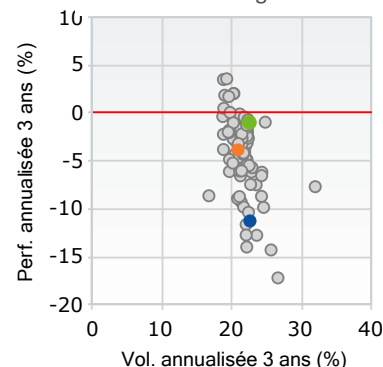
Comportement



Classement du fonds

	Rang	Quartile
1 mois	53 / 107	2
3 mois	104 / 106	4
6 mois	106 / 106	4
YTD	102 / 106	4
1 an	101 / 105	4
3 ans	93 / 99	4
5 ans	91 / 96	4

Fonds versus catégorie



Indicateurs généraux

Valeurs à 3 ans	Faible	Fort
Perf. ann.	-11,25 %	
Surperf. ann.	-10,27 %	
Ecart de suivi	6,44 %	
Ratio d'info	-1,59	
Beta	0,96	

Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Volatilité	22,57 %
Perte max	-45,42 %
DSR	18,49 %
Beta bais.	0,99
VAR	-4,74 %

Caractéristiques générales

Type	FCP
Capi/Distri	Capitalisation
Part couverte	Non
Eligible au PEA / PEA PME	Oui / Non
Frais maximum	
Souscription	2 %
Rachat	Néant
Gestion	2,39 %
Surperformance	Néant
Courants	2,55 %
Actif au 20/10/2020	
Actif net de la part	766 M EUR
Actif net global	893 M EUR
Variation de l'actif 3 mois	-0,65 %
Gérant	Gestion collégiale

Profil de risque DICI

