

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

Les marchés européens poursuivent leur glissade, inquiets de la guerre commerciale que mènent les Etats-Unis. Certains secteurs comme l'automobile accusent un net repli sous le coup des menaces américaines. De plus, les dissensions des Etats européens sur la politique migratoire et les propositions de renforcement de la zone euro, ainsi que les incertitudes liées à la politique budgétaire italienne ne rassurent pas sur les perspectives de la zone. Dans ce contexte, les investisseurs préfèrent adopter une attitude attentiste en favorisant à nouveau les dettes souveraines des pays core.

Depuis le début de l'année, Centifolia est en baisse de -2,24% tandis que le CAC40 NR ressort en hausse de +2,15%.

Les tensions commerciales commencent à peser sur les valorisations avec des impacts bien visibles sur les grandes capitalisations. Grace aux liquidités accumulées au cours des derniers mois, le fonds a complété ses investissements sur certaines valeurs du CAC40 : Carrefour, Crédit Agricole, Sanofi et STMicroelectronics. Parmi les autres valeurs, les lignes EDF (par le biais du dividende perçu en actions) et Arkema ont été renforcées. De même pour Air France, qui offre à ces niveaux de cours, un couple rendement-risque intéressant même si le potentiel de hausse dépendra du futur plan stratégique que sera amené à présenter la future gouvernance du groupe. En sens inverse, Centifolia a procédé à quelques allègements sur ses valeurs moyennes : Ipsos, Savencia, Seb et Vallourec. La trésorerie du fonds a été ramenée à moins de 4% de l'actif net.

Il est vraisemblable que l'escalade de la guerre commerciale se poursuivra encore quelques mois jusqu'aux élections américaines de mi-mandat en novembre prochain. Elle entraîne une montée de l'aversion au risque qui contribue à une nette détente des ratios de valorisation, tant que le marché n'anticipera d'impacts microéconomiques généralisés. Profitant des opportunités offertes par la situation actuelle, Centifolia compte augmenter son exposition aux actions dans les prochaines semaines en suivant une politique d'investissement axé principalement sur les grandes valeurs défensives et domestiques de préférence.

Achévé de rédiger le 02/07/2018.

Jean-Charles MERIAUX - Damien LANTERNIER
Marie-Claire MAINKA - Adrien LE CLAINCHE

Eligible Assurance Vie, PEA et Compte titres
Eligible 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.
 Le DN/EBITDA est le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une valeur.
 Le VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cotation d'une action.

DONNÉES AU 29/06/2018

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	-2,24%	2,15%
Performance 2017	14,38%	11,69%
Performance annualisée 5 ans	10,89%	9,85%
Volatilité 1 an	11,75%	13,05%
Volatilité 3 ans	14,52%	16,47%
Volatilité 5 ans	14,83%	16,24%

*CAC 40 NET RETURN

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 29/06/2018

Valeur liquidative	370,17 €	Actif net du fonds	1 998 M €
Rendement net estimé 2017	3,00%	DN / EBITDA 2017	1,2 x
PER estimé 2018	13,7 x	VE / EBITDA 2018	5,9 x

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 04/10/2002



PRINCIPALES POSITIONS

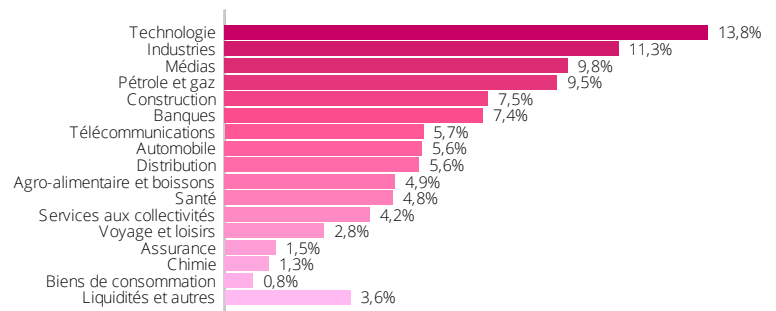
TOTAL	8,68%
ORANGE	5,17%
STMICROELECTRONICS	5,07%
SANOFI	4,81%
THALES	4,81%

PRINCIPAUX PAYS

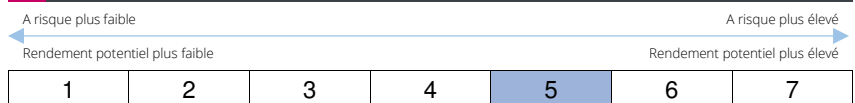
FRANCE	88,4%
PAYS-BAS	5,1%
FINLANDE	2,9%

Positions pouvant évoluer dans le temps

REPARTITION PAR SECTEUR



PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



L'exposition aux marchés actions explique le niveau de risque de ce fonds