

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

Après une fin d'hiver difficile, le printemps revient sur les marchés. Avec un rebond mensuel de +6,84%, le CAC40 se rapproche de son plus haut, touché en début d'année. Les derniers indicateurs conjoncturels montrent un essoufflement de la croissance européenne dans une économie mondiale toujours bien orientée avec une activité robuste aux Etats-Unis. Les publications des sociétés au titre du 1er trimestre rassurent en dépit d'impacts devises très pénalisants. A cet égard, la faiblesse récente de l'euro, après plus de 12 mois de réappréciation contre dollar est bien accueillie. Avec le niveau toujours modéré des taux longs, elle vient favoriser à nouveau les arbitrages en faveur des marchés d'actions, malgré le retour d'une volatilité plus élevée.

Depuis le début de l'année, Centifolia est en progression de +1,71% à comparer à une hausse de +4,36% pour le CAC40 NR. La contreperformance du fonds a pour origine la baisse de certaines valeurs consécutives à des publications de résultats décevantes : Solocal Group, Technicolor, Renault ainsi qu'Air France suite au conflit social. Après revue de certains cas d'investissement, les positions Technicolor et Solocal Group ont été renforcées compte tenu de la sous-valorisation de ces sociétés dans une perspective de rebond d'activité à moyen terme.

Le flux régulier de souscriptions enregistré par le fonds a également donné lieu à des compléments d'investissements sur les titres suivants : Bouygues, Sanofi, Total, Elior et Iliad. Les écarts de valorisation entre les différents compartiments du marché et l'état d'avancement du cycle économique européen incitent toujours à sous pondérer les valeurs défensives. Le fonds reste investi autour de 97% et devrait encaisser une part importante des dividendes escomptés au cours du mois de mai.

Toutefois, après, la hausse du mois d'avril, le potentiel haussier des actions paraît en partie consommé. Les incertitudes qu'entretiennent les Etats-Unis en termes de relations internationales et de politique commerciale devraient nourrir la volatilité des marchés. De ce fait, une poursuite des investissements du fonds ne peut s'envisager qu'après consolidation des indices.

Achévé de rédiger le 02/05/2018.

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.
 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.

DONNÉES AU 30/04/2018

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	1,71%	4,36%
Performance 2017	14,38%	11,69%
Performance annualisée 5 ans	11,61%	10,00%
Volatilité 1 an	11,79%	13,13%
Volatilité 3 ans	14,92%	17,11%
Volatilité 5 ans	14,92%	16,37%

*CAC 40 NET RETURN

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 30/04/2018

Valeur liquidative	385,14 €	Actif net du fonds	2 119 M €
Rendement net estimé 2017	2,74%	DN / EBITDA 2017	1,2 x
PER estimé 2018	14,4 x	VE / EBITDA 2018	6,2 x

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 04/10/2002



PRINCIPALES POSITIONS

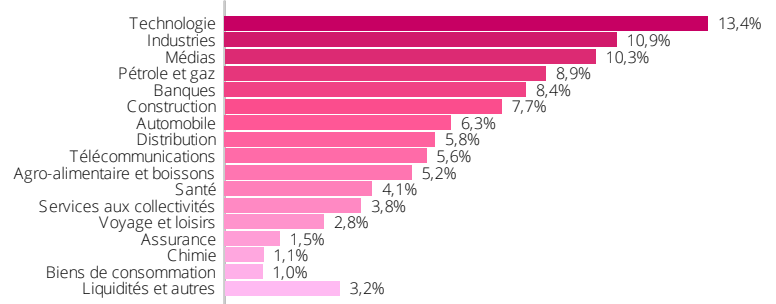
TOTAL	8,15%
ORANGE	5,13%
STMICROELECTRONICS	4,96%
VINCI	4,46%
THALES	4,36%

PRINCIPAUX PAYS

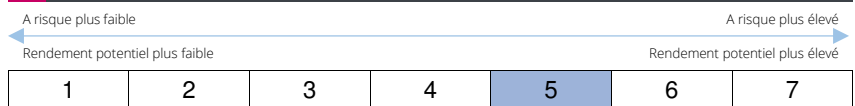
FRANCE	88,9%
PAYS-BAS	5,0%
FINLANDE	2,9%

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