



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

Dans la zone euro, les indicateurs économiques semblent confirmer une légère accélération de la croissance économique, alors qu'au contraire, la situation du Royaume-Uni inquiète. La dissipation des risques déflationnistes contraint la BCE à tenir un discours moins accommodant, sans qu'une normalisation prochaine de sa politique puisse être anticipée à ce stade. Naturellement, la perspective entrevue d'une inflexion possible dans la conduite monétaire de la zone amène certains investisseurs à réagir de manière un peu fébrile. D'où une légère remontée de la volatilité.

Juin se termine par une baisse mensuelle de -2,81% pour le CAC 40NR, ramenant la hausse de l'indice à +7,27% depuis le début de l'année. Centifolia s'affiche en baisse -1,70% en juin et progresse de +10,52% sur le semestre.

Au cours du mois, le fonds a renforcé plusieurs positions de sociétés jugées sous évaluées comme Aviation Latécoère, Coface, EDF et Renault. Il a par ailleurs opté pour le versement du dividende en actions sur les titres Dassault Aviation, Total et EDF. Profitant de la bonne tenue des cours, Centifolia a également opéré quelques prises de bénéfices sur des valeurs moyennes telles qu'Air France, Groupe Eurotunnel, Fnac Darty et Sopra Group. L'exposition du fonds aux actions a été légèrement réduite à 98% de l'actif net, avec toujours un léger biais cyclique.

Grâce à un momentum économique positif, les bénéfices que publieront les sociétés au titre du 1er semestre ne devraient pas décevoir. Forts de ce soutien et de la réduction des risques politiques dans la zone, les marchés européens devraient pouvoir repartir de l'avant pendant les mois d'été. S'agissant du marché parisien, la perspective de la mise en œuvre du programme de transformation économique proposé par la nouvelle majorité présidentielle, devrait normalement conduire à une surperformance relative des valeurs françaises.

Achévé de rédiger le 03/07/2017.

Jean-Charles MERIAUX - Igor de MAACK - Marie-Claire MAINKA

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 30/06/2017

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	10,52%	7,27%
Performance 2016	4,64%	7,67%
Performance annualisée 5 ans	13,80%	12,56%
Volatilité 1 an	12,18%	13,22%
Volatilité 3 ans	16,24%	18,22%
Volatilité 5 ans	15,32%	16,73%

*CAC 40 NET RETURN

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 30/06/2017

Valeur liquidative	365,87 €	Actif net du fonds	1 820 M €
Rendement net estimé 2016	2,85%	DN / EBITDA 2016	1,6 x
PER estimé 2017	15,7 x	VE / EBITDA 2017	6,4 x

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 04/10/2002



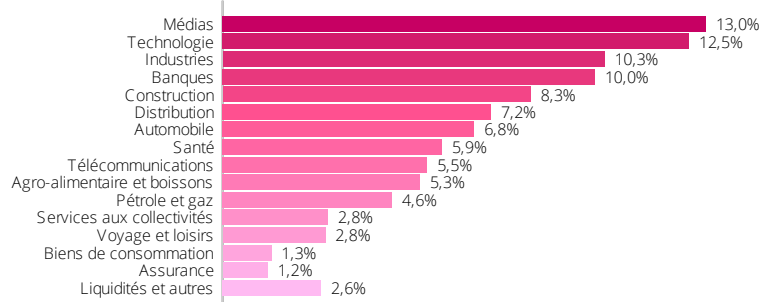
PRINCIPALES POSITIONS

SANOFI	5,89%
ORANGE	5,49%
VINCI	4,90%
GROUPE FNAC	4,75%
THALES	4,56%

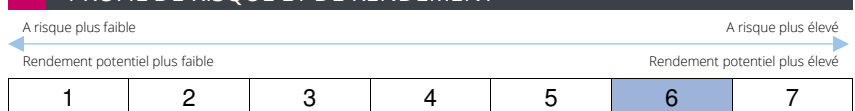
PRINCIPAUX PAYS

FRANCE	94,0%
FINLANDE	3,3%

REPARTITION PAR SECTEUR



PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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