

28 février 2010

Eligible au PEA | Code ISIN Part C : FR0007076930 / Part D : FR0000988792

Date de création : 4 octobre 2002

POLITIQUE DE GESTION

Après un début de mois agité, les marchés sont ensuite repartis à la hausse pour finir globalement états sur le mois. A travers la tragédie grecque, les risques souverains sont au cœur des inquiétudes et peu de pays développés peuvent aujourd'hui pérorer sur la trajectoire future de leurs finances publiques. Les investisseurs appréhendent aussi la normalisation prochaine des politiques monétaires, d'autant plus qu'en Europe, le caractère poussif de la reprise se confirme de jour en jour. Dans un tel environnement, il n'est guère étonnant de voir les entreprises afficher une grande prudence quant à leurs perspectives.

Depuis le début d'année, Centifolia accuse un repli de 2,99%, contre -5,78% pour le CAC 40.

Les publications de résultats des sociétés ont donné lieu à des réactions contrastées. Si le marché a généralement assez peu réagi aux bons chiffres de certaines sociétés (Bic, Sanofi, ou Total pour parler de valeurs en portefeuille), il a en revanche lourdement sanctionné les déceptions (Air France ou Thalès). La nervosité est également palpable sur les valeurs qui se refusent à communiquer des « guidances » précises pour 2010 (Michelin, Renault, TFI).

Profitant de la baisse des cours, Centifolia a continué à renforcer ses positions sur les valeurs défensives. Le secteur des télécommunications est toujours privilégié par le canal de France Telecom, dont la pondération dépasse aujourd'hui 7% de l'actif ; la distribution, également, par le biais de Casino. Le fonds a aussi poursuivi ses investissements sur Scor dans le domaine de la réassurance. Du côté des cessions, le fonds a continué sa politique d'allègements sur les titres cycliques (Bouygues, CGG Veritas et Saint-Gobain). Ces opérations ont eu pour résultat d'augmenter le ratio d'investissement en actions à près de 92%.

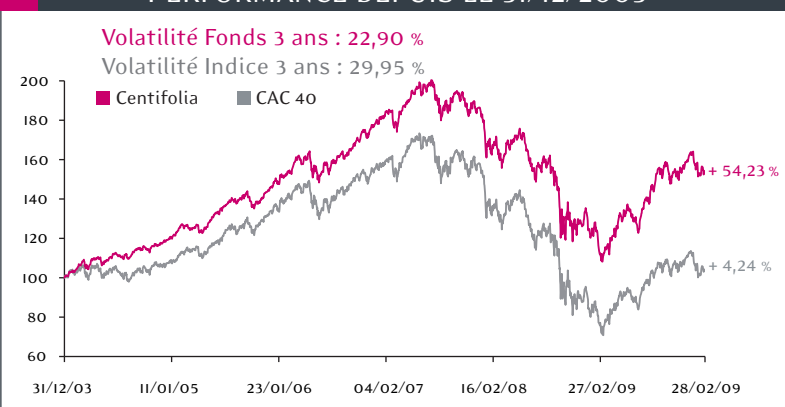
La première phase du rebond boursier, où la hausse a été alimentée par les valeurs peu liquides ou de moindre qualité semble désormais terminée. Dans un marché difficile et volatil, les investisseurs devraient maintenant privilégier la liquidité et la qualité. Le rendement devrait également constituer un thème d'investissement en 2010 compte tenu de la moindre concurrence du crédit. Liquidité, qualité et rendement, tels vont être les axes d'investissement du fonds pour les prochains mois.

Jean-Charles MERIAUX
Igor de MAACK

Performance Centifolia au 28/02/10	- 2,99 %
Performances 2006 : 22,66 % / 2007 : 4,31 % / 2008 : - 30,48 % / 2009 : 22,70 %	
Performance CAC 40 au 28/02/10	- 5,78 %
Performance annualisée depuis la création	+ 9,92 %
Valorisation Centifolia C au 28/02/10	201,65 €
Valorisation Centifolia D au 28/02/10	180,30 €
Actif net au 28/02/10	2 041 M€

Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.

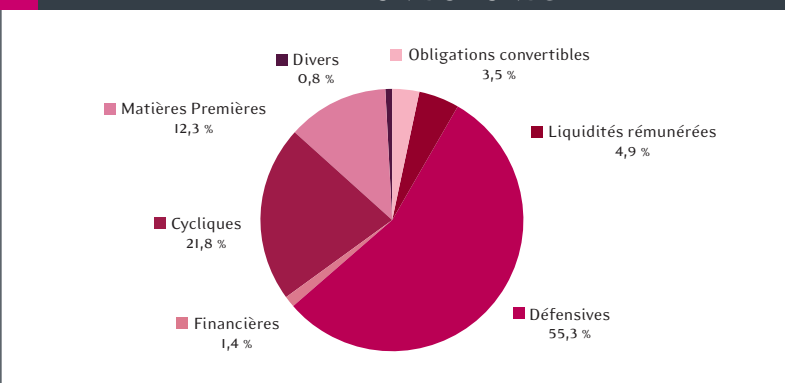
PERFORMANCE DEPUIS LE 31/12/2003



PRINCIPALES POSITIONS

CAC 40	HORS CAC 40
SANOFI-AVENTIS	EUROTUNNEL
TOTAL	CASINO GUICHARD
FRANCE TELECOM	THALES
VIVENDI	CGGVERITAS
VINCI	SES

RÉPARTITION DU FONDS



PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

PER 2010 estimé : 11,7x
Rendement net 2009 estimé : 4,3 %