

# CENTIFOLIA EUROPE

## CENTIFOLIA EUROPE



Après les performances impressionnantes depuis quatre ans des actifs immobiliers et des obligations, les perspectives sont à présent moins favorables.

Dans ce contexte, les actions paraissent plus attractives.

Toutefois, les incertitudes sur la pérennité de la croissance économique et le retour de la volatilité sur les actions incitent à aborder cette classe d'actifs avec un biais défensif.

Une sélection d'actions offrant une bonne visibilité sur les résultats, des dividendes élevés et récurrents et présentant une sous-évaluation permet d'espérer une performance plus régulière que celle du marché dans son ensemble.

Dix-huit mois après le lancement de Centifolia, ce fonds est décliné dans sa version européenne.

Centifolia Europe regroupe nos plus fortes convictions parmi les valeurs les plus décotées et offrant les plus forts rendements en Europe.

La profondeur du marché permet de respecter des critères très discriminants en matière de qualité des actifs et de marge de sécurité au moment de la réalisation des investissements.

Grégoire SCHEIFF  
Jean-Charles MERIAUX

**Centifolia Europe est un fonds d'actions européennes géré avec un style value.**

**Le portefeuille regroupe des sociétés offrant d'importantes décotes d'évaluation par rapport au marché ainsi que des dividendes élevés et largement couverts par les résultats.**

**La qualité des fondamentaux des entreprises sélectionnées ainsi que leur excellente solvabilité participent également au biais défensif du portefeuille.**

**Afin de limiter la volatilité du fonds, les valeurs défensives assurant une régularité de résultats représentent la moitié des actions du portefeuille au minimum, le solde est constitué d'actions de secteurs plus cycliques (financières, pétrolières...).**

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

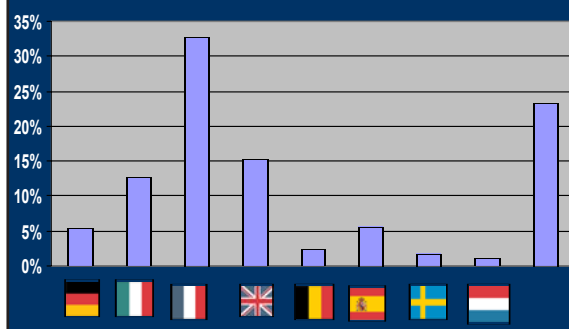
### Ratios

**PE 2004: 11,78 x**  
**Rendement net 04: 3,44%**  
**Prix / Cash Flow 04: 7,6 x**

### Principales Valeurs

<b>Total</b>	<b>Thalès</b>
<b>Eni</b>	<b>Unibail</b>
<b>BNP</b>	<b>Iberdrola</b>
<b>Telecom Italia</b>	<b>Aventis</b>
<b>EOn</b>	<b>Klépierre</b>

### Exposition géographique



### Secteurs larges

