

## La Sicav des Analystes

OPCVM ACTIONS FRANÇAISES



### Objectif d'investissement :

"INVESTIR DANS LES MEILLEURES ENTREPRISES FRANÇAISES"

La Sicav des Analystes sélectionne des entreprises qui offrent une bonne visibilité des **CASH FLOWS** à un horizon de trois à cinq ans et qui sont sous-valorisées par le marché.

### Catégorie & Performance\*

> Catégorie :

- Actions Françaises : **AMF**
- Actions France Grandes Capitalisations : **Morningstar**
- Actions Françaises générales : **Europerformance**

> Durée de placement minimum recommandée : **5 ans**

> Performance annualisée sur 5 ans (Part IC) au 30/11/2009 : **+ 5.5 % l'an**

Source : ACOFI Gestion SA

#### AVERTISSEMENT

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Présentation conforme au "Code de bonne conduite relatif à la présentation des performances et des classements" de l'Observatoire de la présentation et de l'utilisation des performances et des classements



REPORTING MENSUEL ▶

Décembre 2009



### Les cogérants :

- Emmanuelle Ferreira
- Abderrahman Bennis

### Commentaires des cogérants

La Sicav des Analystes s'est appréciée en 2009 de +34% contre 28% pour le CAC 40 dividendes nets réinvestis.

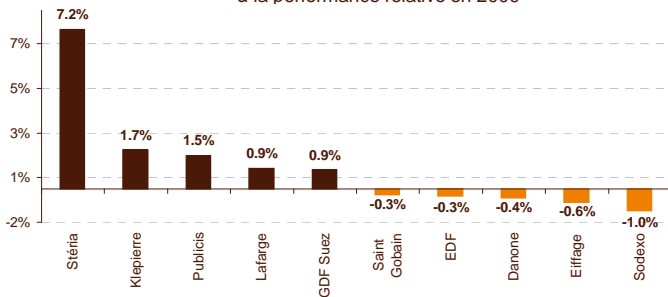
Cette année a été l'année de sortie de recession pour l'ensemble des pays développés. La faible reprise liée aux effets des plans de relance et au restockage des entreprises a succédé au point bas touché par l'économie en mars. L'effet des plans d'économies de coûts a permis de maintenir les marges à des niveaux élevés et de préserver le cash des entreprises. La réouverture progressive du marché interbancaire et du marché des obligations corporate ainsi que le rebond des marchés ont constitué une aubaine pour les résultats des sociétés financières.

L'année 2010 sera l'année de la normalisation (fin probable des politiques accomodantes des banques centrales, fin des primes à la casse...). Elle sera marquée par la poursuite de la croissance des pays émergents qui profitera aux entreprises y ayant une forte implantation, par la poursuite de la reconstitution des stocks et par le retour des opérations de M&A.

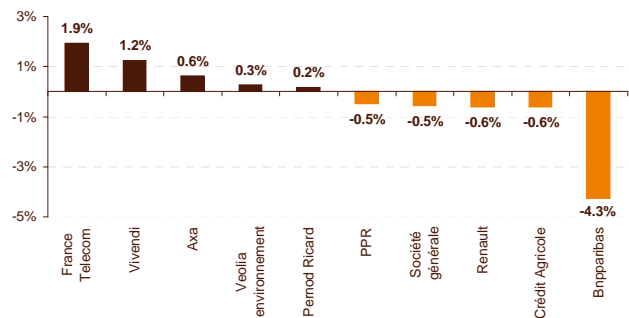
Dans ce contexte, nous continuerons de privilégier les entreprises ayant une forte exposition aux pays émergents, celles qui profiteront des plans de relance (infrastructures, énergies renouvelables) et celles dont la structure financière leur permettra de saisir des opportunités stratégiques.

### Analyse de la performance relative en 2009

Principales contributions des entreprises en portefeuille\* à la performance relative en 2009



Principales contributions des entreprises du CAC 40 non détenues en portefeuille à la performance relative en 2009



En 2009, la sur-performance s'est inscrite à + 6.4% (Part IC) par rapport à l'indice de référence, le CAC 40 dividendes nets réinvestis, et de +11.8% par rapport au CAC 40 brut.

Nos investissements sur Stéria, Kleppierre, Publicis, Lafarge et GDF Suez ont été les principales contributions positives. A l'inverse, nos investissements sur EDF, Danone, Eiffage et Sodexo, entreprises défensives ont contribué négativement à la performance relative.

S'agissant des entreprises écartées du portefeuille, notre absence du secteur des télécoms et de l'assurance ont été des choix positifs en relatif. En revanche, l'absence du secteur bancaire a pesé sur la performance relative à hauteur de 6%

\* Méthode de calcul : Ecarts entre les pondérations moyennes des entreprises du portefeuille et celles de l'indice de référence x la performance

### Composition du portefeuille

Principales Entreprises		Répartition sectorielle		Profil du portefeuille	
Entreprises	Poids* dans la SICAV	Services aux collectivités / entreprises	26%	Taux d'investissement	96%
Total	6.2%	Matières premières / produits de base	20%	PER 10 du Portefeuille *	13,5
Vinci	5.6%	Industrie	17%	PER 10 du CAC 40 *	13,3
Steria	4.8%	Distribution alimentaire / biens de consommation	13%	Volatilité du portefeuille **	29%
Danone	4.7%	Services informatiques	9%	Volatilité du CAC 40 **	30%
Saint-Gobain	4.6%	Médias	8%	Tracking error (sur 3 ans)	7,61%
Nombre d'entreprises	25	Centres commerciaux	4%	Ratio de Sharpe (sur 3 ans)	-0,43
		Trésorerie	4%	Bêta (sur 3 ans)	0,95

\* en pourcentage du portefeuille

\* Estimations Acofi Gestion, sur la base du résultat estimé 2010 avant éléments exceptionnels

\*\* Calcul au 31/12/2009 sur 3 ans actualisés

### Achats Ventes

Il n'a été procédé à aucun mouvement significatif sur le portefeuille en décembre 2009

**CASH FLOWS :** revenus générés par l'entreprise après déduction des investissements de maintenance

\*Performances nettes réinvesties, calculées au 31/12/2009 par ACOFI Gestion sur la catégorie IC

Cette Sicav est commercialisée depuis le 6 mars 2003, date de création, aux guichets des banques et des intermédiaires financiers. La note d'information complète de la sicav et le dernier document périodique sont disponibles auprès de la société de gestion : ACOFI Gestion et du dépositaire CACEIS BANK. Le contenu du document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Il ne constitue en aucun cas un élément contractuel.

## Performances (au 31/12/2009)

	Depuis la Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	2007	2008	sur 5 ans	2009	Décembre 09
<b>La Sicav des Analystes IC</b>	+ 111%	+ 37%	+ 18%	+ 35%	+ 25%	+ 2%	- 43.5%	+ 31%	+ 34.1%	+ 9.0%
<b>CAC 40 dividendes nets</b>	+ 84%	+ 38%	+ 10%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	- 40.3%	+ 21%	+ 27.6%	+ 7.2%
<b>Ecarts</b>	+ 27%	- 1%	+ 8%	+ 8%	+ 5%	- 2%	- 3.2%	+ 10%	+ 6.5%	1.9%
<b>La Sicav des Analystes AC</b>	+ 38%	-	+ 9%	+ 34%	+ 24%	+ 2%	- 44.0%	+ 26%	+ 32.9%	+ 9.0%
<b>CAC 40 dividendes nets</b>	+ 29%	-	+ 6%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	- 40.3%	+ 21%	+ 27.6%	+ 7.2%
<b>Ecarts</b>	+ 9%		+ 3%	+ 8%	+ 4%	- 2%	- 3.7%	+ 5%	+ 5.4%	1.8%
<b>Classement (4)</b>			2 / 167	6 / 167	5 / 210	100 / 197	154/180	12/135	33/178	1/186

<b>Valeur liquidative</b>	<b>Actif net</b>
<b>210.83€</b> (catégorie IC)	<b>112.8M€</b>
<b>205.08 €</b> (catégorie ID)	
<b>137.54 €</b> (catégorie AC)	
<b>136.51 €</b> (catégorie AD)	

- (1) Le 6 mars 2003 pour la catégorie IC et le 15 juillet 2004 pour la catégorie AC  
 (2) Du 6 mars 2003 au 31 décembre 2003 pour la catégorie IC  
 (3) Du 15 juillet 2004 au 31 décembre 2004 pour la catégorie AC  
 (4) sources Europerformance au 31/12/2009 Catégorie Actions France, part IC

**Classements et Prix**  
(Part IC) au 30/12/2009



**Europerformance**

/ 5 étoiles H



**Méthodologie** Europerformance <http://rating.europerformance.fr>



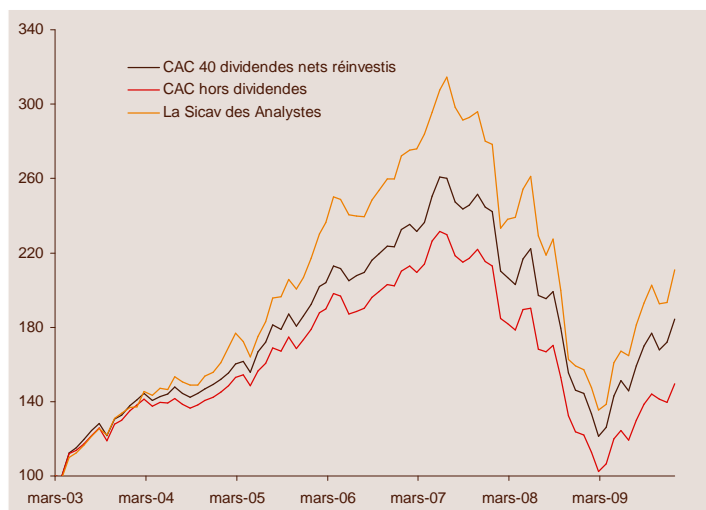
**Morningstar**

/ 4 étoiles sur 5 ans

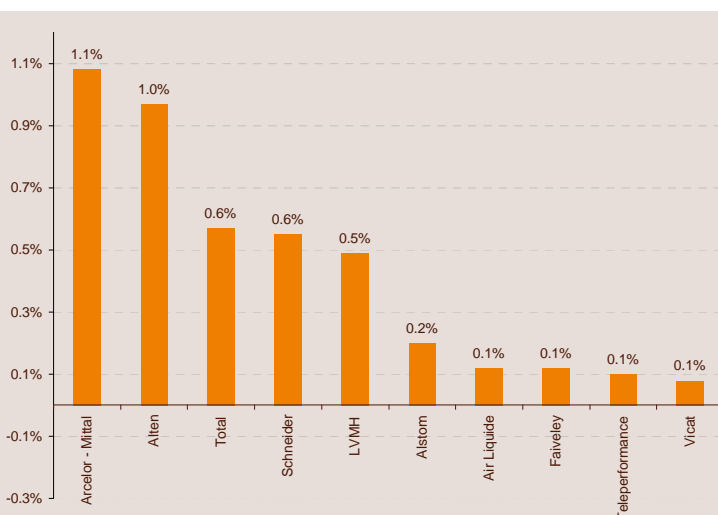
**Méthodologie** Morningstar:  
<http://www.morningstar.fr/aboutus/calculations.asp>

## Performances depuis la création

### Historique de performance au 31/12/2009



### Analyse des principales contributions mensuelles



## Caractéristiques de la Sicav

**ACOFI**

- Société de gestion : ACOFI Gestion
- Date de création : 6 mars 2003
- Forme juridique : Sicav
- Classification : OPCVM Actions françaises Éligible au PEA / Référencée dans les contrats d'assurance vie
- Indice de référence : CAC 40 dividendes nets réinvestis
- Valorisation : Quotidienne
- Durée de placement minimum recommandée : 5 ans
- Type de parts : Capitalisation et Distribution
- Code ISIN par catégorie :

Codes ISIN	Commercialisation
IC : FR 0000 17 01 44	Distribution directe
ID : FR 0000 17 21 08	Distribution directe
AC : FR 0010 10 41 58	CGP / plateformes
AD : FR 0010 10 41 66	CGP / plateformes

- Siège social : ACOFI Gestion  
31-33 rue de la Baume  
75008 PARIS  
[www.acofi.com](http://www.acofi.com)
- Relations Investisseurs :  
Thibault de Saint Priest - 01 53 76 99 60  
Alban Arribas - 01 53 76 99 74  
Francis Ponthieux - 01 53 76 99 79  
Taina Jobic - 01 53 76 99 95
- Souscriptions/Rachats : CACEIS BANK  
Brunehilde Mainge  
Tél. : 01 57 78 08 08  
Fax : 01 57 78 13 63
- Cogérants :  
Emmanuelle Ferreira  
01 53 76 99 85  
Abderrahman Bennis  
01 53 76 99 84

\* Les demandes de souscriptions et rachats sont centralisées chaque (J) à 12h30 auprès de CACEIS BANK

### Plateformes qui référencent la Sicav des Analystes :

ACMN Vie, Antéis, Arpège Finances, Avip, Axa Théma, Banque Delubac, Cardif, Cholet Dupont, CNP Assurances, Compagnie 1818, Cortal Consors, CPR On Line, Federal Finance, Fortis Gestion Privée, Fortuneo, Generali Patrimoine, La Mondiale, Sélection R, Skandia, Sogecap, Suravenir, Vie +, Fund Channel.