

## 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 30/09/2009 : **+6,2 % 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 ▶

Septembre 2009



### Les cogérants :

- Emmanuelle Ferreira
- Abderrahman Bennis

### Commentaires des cogérants

Le troisième trimestre se solde par un bilan positif pour l'investissement en actions (+ 21% pour le CAC 40).

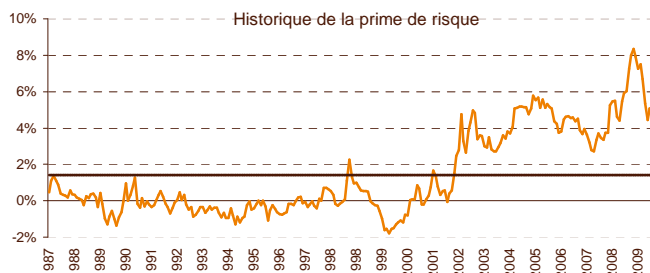
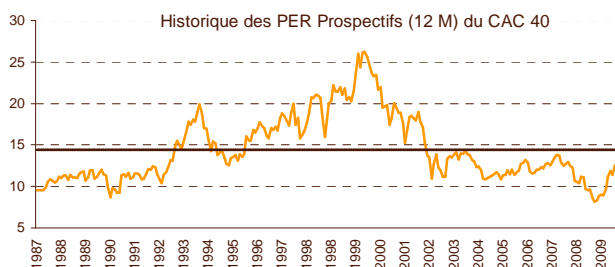
Sur le plan macro-économique, la reprise de la production industrielle sous l'effet du restockage et de la mise en place rapide des plans de relance est la principale bonne nouvelle du trimestre alors que la consommation reste atone.

Du côté des entreprises, les mesures drastiques mises en place dès 2008 ont démontré la remarquable capacité d'adaptation et de résistance de ces dernières.

D'autre part, le retour de l'appétit pour le risque chez les investisseurs qui s'est traduit par une surperformance des profils les plus cycliques excessivement dépréciés en 2008, ainsi que l'abondance de liquidités ont été des soutiens majeurs.

Nous continuons de privilégier un stock-picking équilibré entre des entreprises défensives bien positionnées pour tirer leur épingle du jeu dans un contexte de croissance molle et des entreprises au profil plus cyclique positionnées sur des thématiques structurellement porteuses (pays émergents, bénéfice des plans de relance...).

### Analyse de la valorisation des marchés



Source : Factset

Le PER pour l'indice CAC 40 ressort au 30 septembre à 13,1x les résultats 2010 (contre 9,7 x en mars 2009), ce qui correspond à la moyenne historique retraitée des niveaux exceptionnels de 1999 et 2000. Après une phase de panique en mars 2009, où le marché intégrait un scénario de dépression, la situation s'est normalisée et le niveau actuel intègre d'ores et déjà le rebond attendu des résultats des entreprises en 2010.

L'analyse du PER suggère donc que le marché est actuellement bien valorisé. En revanche, la prime de risque montre que les actions restent attractives au regard des autres classes d'actifs. En effet, les actions offrent un rendement de 7.6% (inverse du PER) à comparer à 3.6% pour les obligations d'état.

### Composition du portefeuille

Principales Entreprises		Répartition sectorielle		Profil du portefeuille	
Entreprises	Poids* dans la SICAV	Services aux collectivités / entreprises	23%	Taux d'investissement	94%
Total	5,8%	Industrie	20%	PER 10 du Portefeuille *	13,2
Vinci	5,7%	Distribution alimentaire / biens de consommation	16%	PER 10 du CAC 40 *	12,9
Steria	5,7%	Matières premières / produits de base	14%	Volatilité du portefeuille **	29%
Saint-Gobain	5,0%	Services informatiques	9%	Volatilité du CAC 40 **	29%
Danone	4,7%	Médias	8%	Tracking error (sur 3 ans)	7,5%
Nombre d'entreprises	23	Centres commerciaux	4%	Ratio de Sharpe (sur 3 ans)	-0,61
		Trésorerie	6%	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 30/09/2009 sur 3 ans annualisés

Achats	Ventes
Danone	L'Oréal
	Eiffage

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

\*Performances nettes réinvesties, calculées au 30/09/2009 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 30/09/2009)

	Depuis la Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	2007	2008	sur 5 ans	2009	Septembre-09
<b>La Sicav des Analystes IC</b>	+ 103%	+ 37%	+ 18%	+ 35%	+ 25%	+ 2%	- 43,5%	+ 35%	+ 28,8%	+ 4,9%
<b>CAC 40 dividendes nets</b>	+ 77%	+ 38%	+ 10%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	- 40,3%	+ 21%	+ 22,3%	+ 3,9%
<b>Ecarts</b>	+ 26%	- 1%	+ 8%	+ 8%	+ 5%	- 2%	- 3,2%	+ 14%	+ 6,5%	+ 1,0%
<b>La Sicav des Analystes AC</b>	+ 32%	-	+ 9%	+ 34%	+ 24%	+ 2%	- 44,0%	+ 31%	+ 28,0%	+ 4,8%
<b>CAC 40 dividendes nets</b>	+ 23%	-	+ 6%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	- 40,3%	+ 21%	+ 22,3%	+ 3,9%
<b>Ecarts</b>	+ 9%	-	+ 3%	+ 8%	+ 4%	- 2%	- 3,7%	+ 10%	+ 5,7%	+ 1,0%
<b>Classement (4)</b>			2 / 167	6 / 167	5 / 210	100 / 197	154/180	9/138	44/179	60/185

<b>Valeur liquidative</b>	<b>Actif net</b>
<b>202,53€</b> (catégorie IC)	<b>108,4M€</b>
<b>197,00 €</b> (catégorie ID)	
<b>132,40 €</b> (catégorie AC)	
<b>131,40 €</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 30/09/2009 Catégorie Actions France, part IC

**Classements et Prix**  
(Part IC) au 30/09/2009

 / 5 étoiles H

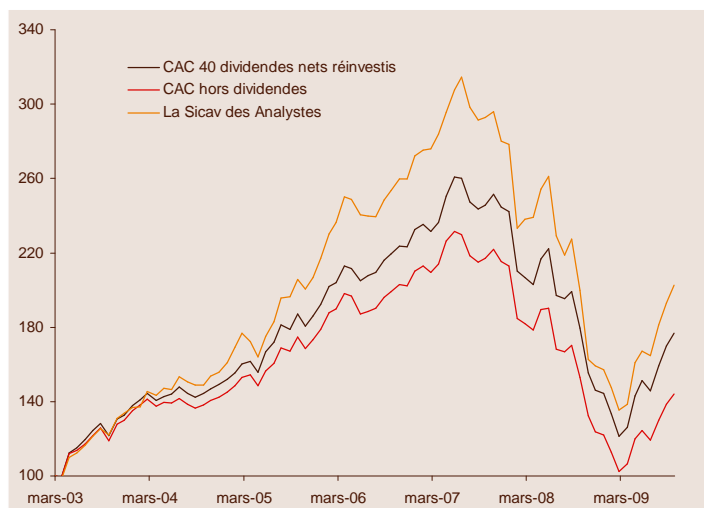
**Méthodologie** Europerformance <http://rating.europerformance.fr>

 / 3 étoiles (en moyenne sur 3 et 5 ans)

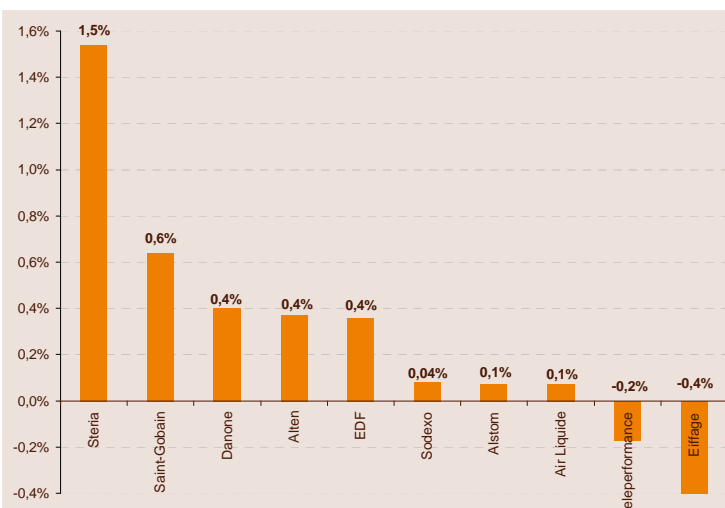
**Méthodologie** Morningstar:  
<http://www.morningstar.fr/aboutus/calculations.asp>

## Performances depuis la création

### Historique de performance au 30/09/2009



### 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.