

### INDICATEUR

> Performance en 2010 (Part IC) : **+ 1,8 %**

### CARACTÉRISTIQUES DU FCP

**Société de gestion :** ACOFI Gestion

**Valorisation :** quotidienne

**Date de création :** 9 juillet 2009

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

**Forme juridique :** Fonds Commun de Placement

**Type de parts :** capitalisation

**Classification :** OPCVM Actions de la zone Euro / Éligible au PEA / Éligible aux contrats d'assurance vie

Codes ISIN	Commercialisation
IC : FR 0010767632	Distribution directe
AC : FR 0010750885	CGPI / plateforme

**Indice de référence :**

DJ Euro Stoxx 50 (dividendes nets réinvestis)



**Les gérants :**

- Emmanuelle Ferreira - 01 53 76 99 85
- Philippe Garrel - 01 53 76 99 87

### OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

**"INVESTIR DANS LES MEILLEURES ENTREPRISES EUROPÉENNES"**

Le FCP ACOFI Euro Sélection est un fonds de stock picking qui sélectionne des entreprises de la zone Euro offrant une bonne visibilité des **cash flows** à un horizon de deux ans, et qui sont sous-valorisées par le marché.

## Commentaires des gérants

Le mois de mars clôture la période de publication des résultats des entreprises du portefeuille pour l'année 2009. Les chiffres publiés sont en ligne avec nos attentes et valident nos choix d'investissement. Nous avons renforcé nos investissements sur deux fortes convictions, Ahold et Publicis.

Ahold (5% du portefeuille) a confirmé sa position de leader de la distribution aux Pays-Bas avec plus de 30% de part de marché. Aux Etats-Unis, le groupe a démontré sa capacité d'adaptation en maintenant ses marges.

Publicis (4% du portefeuille) a su mieux résister à la crise que ses concurrents grâce à ses deux moteurs de croissance : la publicité numérique et la présence dans les pays émergents. Le groupe devrait renouer avec une croissance modérée en 2010 et plus soutenue à partir de 2011.

Nous avons également allégé nos positions sur Sanofi et RWE dont la prévisibilité des cash flows sur un horizon de 2 ans s'est dégradée. En revanche, nous avons renforcé nos investissements sur Gdf-Suez et Telefonica dont les perspectives de croissance nous semblent sous-estimées par le marché.

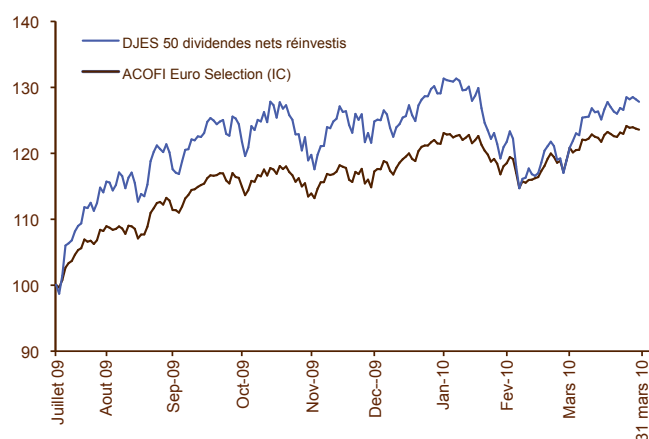
Depuis le début de l'année, le portefeuille d'ACOFI Euro Sélection a progressé d'environ 2%, soit une surperformance de presque 3% par rapport au DJES 50, tout en maintenant un niveau de volatilité plus faible que celui-ci. Le taux d'investissement du portefeuille est de 94%.

## Informations sur le portefeuille au 31/03/2010

Principales entreprises		Profil du portefeuille		Valeur liquidative		Actif net	
<b>Entreprises</b>	<b>Poids* dans le FCP</b>	Nombre d'entreprises	25	123,57 € (catégorie IC)		4,3 M€	
Telefonica	5,8 %	Pondération DJES 50	48 %	122,87 € (catégorie AC)			
GDF Suez	5,1 %	Taux d'investissement	94 %				
Ahold	4,9 %	PER 10 du portefeuille **	13,4				
Total	4,8 %	PER 10 du DJES 50 **	11,9				
Vinci	4,5 %	Volatilité du portefeuille	NS				
		Volatilité du DJES 50 ***	29,4 %				

\* % de l'actif net \*\* Estimations ACOFI Gestion, sur la base du résultat estimé 2010 avant éléments exceptionnels \*\*\* Calcul au 31/03/2010 sur 3 ans annualisés dividendes nets réinvestis

## Performances



	Depuis la création <sup>(1)</sup>	2010	Mars 2010
<b>ACOFI Euro Sélection IC</b>	+ 23,6%	+ 1,8%	+ 3,9%
<b>DJES 50 dividendes nets</b>	+ 27,8%	- 1,0%	+ 7,5%
<b>Écart</b>	- 4,2%	+ 2,8%	- 3,6%
<b>ACOFI Euro Sélection AC</b>	+ 22,9%	+ 1,6%	+ 3,9%
<b>DJES 50 dividendes nets</b>	+ 27,8%	- 1,0%	+ 7,5%
<b>Écart</b>	- 4,9%	+ 2,6%	- 3,6%
<b>Classement <sup>(2)</sup></b>		148/359	353/362

(1) Performances du 9 juillet 2009 au 31 mars 2010

(2) Source Europerformance au 26 mars 2010