

INDICATEUR

> Performance en 2010 (Part IC) : **+ 0,2 %**

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

Les publications du 1^{er} trimestre ont confirmé l'amélioration générale de l'activité des entreprises. Les pays émergents sont les principaux contributeurs à cette croissance. En Europe et aux États-Unis, les chiffres d'affaires sont stables dans l'ensemble, à l'exception du secteur de la construction durement impacté par les conditions climatiques. Les discours des chefs d'entreprises sont beaucoup plus optimistes.

Cela contraste avec l'environnement macro-économique qui reste incertain en particulier en Europe. Le risque de défaut de la Grèce et ses difficultés à mettre en œuvre un plan de refinancement a rappelé aux investisseurs les problèmes structurels de la zone euro, ainsi que le manque de cohésion et de réactivité de ces pays face à une situation d'urgence.

Dans ce contexte, le portefeuille d'ACOFI Euro Sélection a une nouvelle fois montré son caractère défensif avec une baisse de -1,5% sur le mois, soit une surperformance de 2,1% par rapport au DJES 50 dividendes nets réinvestis.

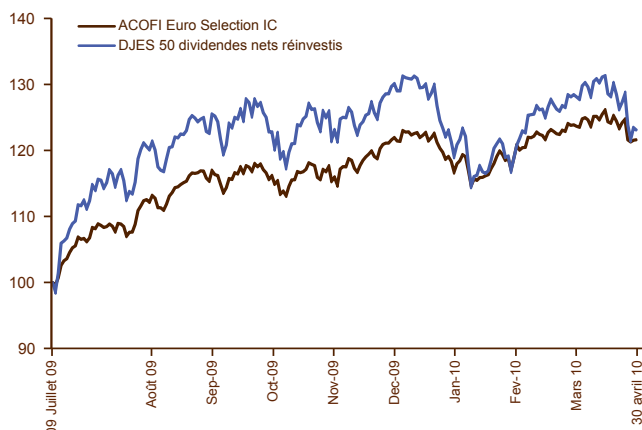
Concernant les mouvements du portefeuille, nous avons allégé quelques valeurs défensives (Essilor, Sodexo, Linde) dont les valorisations nous semblent élevées et renforcé notre investissement sur Saint-Gobain et Casino dont le potentiel de croissance dans les pays émergents nous semble sous-évalué. Le taux d'investissement du portefeuille reste stable à 93%.

Informations sur le portefeuille au 30/04/2010

Principales entreprises		Profil du portefeuille		Valeur liquidative		Actif net	
Entreprises	Poids* dans le FCP	Nombre d'entreprises	25	121,67 € (catégorie IC)	4,1 M€		
Telefonica	5,7%	Pondération DJES 50	46%	120,91 € (catégorie AC)			
Ahold	5,3%	Taux d'investissement	93%				
Total	4,8%	PER 10 du portefeuille **	13,2				
Téléperformance	4,7%	PER 10 du DJES 50 **	11,3				
Pubicis	4,7%	Volatilité du portefeuille	NS				
		Volatilité du DJES 50 ***	20,6%				

* % de l'actif net ** Estimations ACOFI Gestion, sur la base du résultat estimé 2010 avant éléments exceptionnels *** Calcul au 30/04/2010 sur 3 ans annualisés dividendes nets réinvestis

Performances



	Depuis la création ⁽¹⁾	2010	Avril 2010
ACOFI Euro Sélection IC	+ 21,7%	+ 0,2%	- 1,5%
DJES 50 dividendes nets	+ 23,1%	- 4,6%	- 3,7%
Écart	- 1,4%	+ 4,8%	+ 2,1%
ACOFI Euro Sélection AC	+ 20,9%	0,0%	- 1,6%
DJES 50 dividendes nets	+ 23,1%	- 4,6%	- 3,7%
Écart	- 2,2%	+ 4,6%	+ 2,1%
Classement⁽²⁾		84/284	83/291

(1) Performances du 9 juillet 2009 au 30 avril 2010

(2) Source Europerformance au 30 avril 2010, part IC. Catégorie Actions euro – général