

### INDICATEUR

> Performance en 2010 (Part IC) : **- 3,1 %**

### CARACTÉRISTIQUES DU FCP

**Société de gestion :** ACOFI Gestion

**Date de création :** 9 juillet 2009

**Forme juridique :** Fonds Commun de Placement

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

**Indice de référence :**

DJ Euro Stoxx 50 (dividendes nets réinvestis)

**Valorisation :** quotidienne

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

**Type de parts :** capitalisation

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



### 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 mai a été particulièrement éprouvant pour le marché des actions. La problématique des dettes souveraines et l'impact futur des plans de rigueur sur la croissance de la zone Euro ont occulté l'amélioration tangible des indicateurs de conjoncture aux États-Unis et dans les pays émergents. Cette défiance vis-à-vis de l'Europe a entraîné une baisse rapide de l'Euro qui sera profitable aux entreprises européennes.

Dans cet environnement, nous avons continué à investir dans le secteur de la construction en renforçant Saint-Gobain et en intégrant deux nouvelles sociétés : Lafarge et Vicat. Nous estimons que ces deux entreprises profiteront pleinement du démarrage des travaux d'infrastructures liés aux plans de relance en Europe et aux États-Unis. Les dernières publications provenant des États-Unis, ainsi que les discours positifs des chefs d'entreprises sur l'activité au mois de mai, nous confortent dans ce choix. Nous pensons que les cash flows de ces entreprises peuvent à nouveau être considérés comme prévisibles à un horizon de 2 ans.

Au 31 mai 2010, le portefeuille d'ACOFI Euro Sélection enregistre une performance de - 3,1 %, contre - 10,1 % pour le DJES 50 dividendes nets réinvestis. La volatilité du fonds (14,7 %), depuis son lancement, reste nettement plus faible que celle de son indice de référence (25 %). Le taux d'investissement a progressé à 94 %.

## Informations sur le portefeuille au 31/05/2010

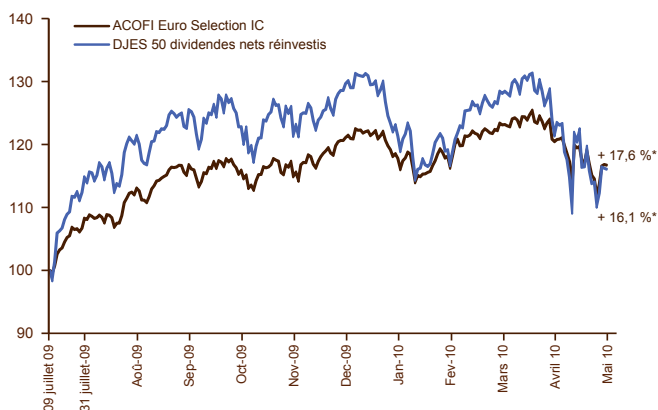
Principales entreprises		Profil du portefeuille		Valeur liquidative		Actif net	
<b>Entreprises</b>	<b>Poids* dans le FCP</b>	Nombre d'entreprises	27	117,64 € (catégorie IC)		3,9 M€	
Telefonica	5,6 %	Pondération DJES 50	45 %	116,75 € (catégorie AC)			
Ahold	5,5 %	Taux d'investissement	94 %				
Publicis	5,1 %	PER 10 du portefeuille **	12,1				
Saint-Gobain	4,6 %	PER 10 du DJES 50 **	10,5				
Total	4,6 %	Volatilité du portefeuille ***	14,7 %				
		Volatilité du DJES 50 ***	25 %				

\* % de l'actif net

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

\*\*\* Calcul au 31/05/2010 depuis la création d'ACOFI Euro Sélection le 09/07/2009

## Performances



	Depuis la création*	2010	Mai 2010
<b>ACOFI Euro Sélection IC</b>	+ 17,6 %	- 3,1 %	- 3,3 %
<b>DJES 50 dividendes nets</b>	+ 16,1 %	- 10,1 %	- 5,7 %
<b>Écart</b>	+ 1,5 %	+ 7,0 %	+ 2,4 %
<b>ACOFI Euro Sélection AC</b>	+ 16,8 %	- 3,5 %	- 3,4 %
<b>DJES 50 dividendes nets</b>	+ 16,1 %	- 10,1 %	- 5,7 %
<b>Écart</b>	+ 0,7 %	+ 6,6 %	+ 2,3 %
<b>Classement (1)</b>		39/283	9/291

\* Performances du 9 juillet 2009 au 31 mai 2010

(1) Source Europerformance au 31 mai 2010, Catégorie Actions zone Euro, part IC