



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.

Catégorie & Performance*

> Catégorie :

- Actions de pays de la zone Euro : **AMF**
- Actions zone Euro Grandes Capitalisations : **Morningstar**
- Actions Euro Général : **Europerformance**

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

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



Les cogérants :

- Emmanuelle Ferreira
- Philippe Garrel

Commentaires des cogérants

Les liquidités abondantes n'ont pas suffi à soutenir les marchés boursiers de la zone euro. Sur le mois d'octobre, le DJES 50 a perdu -4,4%.

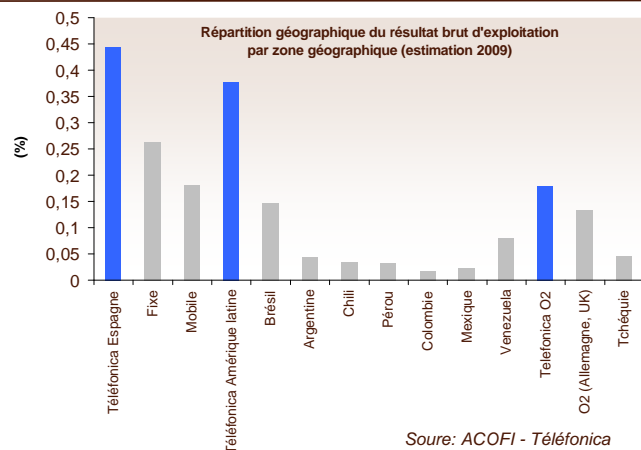
Les premières publications du 3ème trimestre sont globalement en ligne avec les attentes. Nous noterons les très bons résultats de Novartis et Linde ainsi que la bonne orientation des chiffres d'affaires de Danone et Nestlé.

Dans les prochaines semaines, les marchés seront certainement très volatils. En effet, les bonnes nouvelles provenant de la remontée progressive de la production industrielle des pays développés (essentiellement due aux plans de relance et crédits d'impôts) sont difficiles à mettre en perspective dans un environnement de hausse continue du taux de chômage. L'augmentation du coût du risque dans le secteur bancaire en particulier sur les prêts immobiliers risque également de peser sur les marchés.

En octobre, le fonds ACOFI Euro Sélection a surperformé son indice de référence de +2% en particulier grâce aux valeurs liées à la santé et à la grande distribution. Nous maintenons notre biais défensif dans le contexte économique actuel.

Concernant les mouvements du portefeuille, nous avons soldé nos positions sur L'Oréal et Mercialis dont les valorisations nous semblent élevées. Nous avons renforcé notre investissement sur des valeurs à dividendes élevées telles que France Telecom, Téléfonica (voir focus). Le taux d'investissement reste stable à 86%.

Focus TELEFONICA



Téléfonica est l'opérateur de télécommunication historique espagnol. Après s'être activement restructuré, afin de faire face à la concurrence étrangère, le groupe s'est développé efficacement à l'étranger. 5ème groupe mondial par le nombre d'accès, Téléfonica a un profil unique parmi les grands opérateurs européens en étant le seul à anticiper une hausse de son chiffre d'affaires sur les 3 prochaines années, grâce à son leadership en Amérique Latine, où il réalise 40% de son résultat brut d'exploitation. Avec une structure financière très saine, le management du groupe a confirmé le 9 octobre dernier qu'il poursuivrait son développement en Amérique Latine tout en rémunérant activement ses actionnaires. La direction s'est engagée à verser un dividende de 1.4€ (soit plus de 7% de rendement au cours actuel) en 2010 et 1.75€ en 2012.

Les principaux arguments qui justifient notre conviction sont les suivants :

- un positionnement en Espagne très solide avec une concurrence peu active. Le groupe devrait profiter pleinement du passage à l'ADSL et maîtriser la baisse structurelle de son chiffre d'affaires,
- une position de n°1 dans le mobile au Royaume-Uni qui devrait profiter du rapprochement entre T-Mobile et Orange UK,
- une position unique dans tous les pays d'Amérique Latine qui devrait lui permettre d'atteindre une croissance de son résultat brut d'exploitation d'environ 5% sur les 3 prochaines années.

Informations sur le portefeuille

Mouvements		Principales Entreprises			Profil du portefeuille	
Achats/renforcements	Ventes/allègements	Entreprises	Secteur	Poids* dans le FCP		
Téléfonica	L'Oréal	Total	Produits de base	5,7%	Nombre d'entreprises	25
Vinci	Mercialys	Gdf-Suez	Services aux collectivités	5,1%	Pondération DJES 50	44%
Cap Gemini		Sanofi-Aventis	Santé/Beauté	4,8%	Taux d'investissement	86%
France Telecom		Vinci	Services aux collectivités	4,7%	PE 09 du Portefeuille **	13,2
		Ahold	Distribution	4,6%	PE 09 du DJES 50 **	14,0
		* % de l'actif net			Volatilité du portefeuille	SO
					Volatilité du DJES 50 ***	29,0%

** Estimations Acofi Gestion, sur la base du résultat estimé 2009 avant éléments exceptionnels

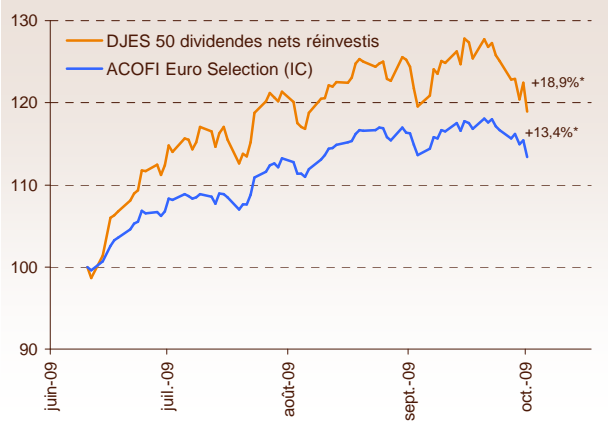
*** Calcul au 30/10/2009 sur 3 ans annualisés dividendes nets réinvestis

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

Ce FCP est commercialisé depuis le 9 juillet 2009, date de création, aux guichets des banques et des intermédiaires financiers. La note d'information complète du FCP 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 depuis la création

Historique de performance au 30/10/2009

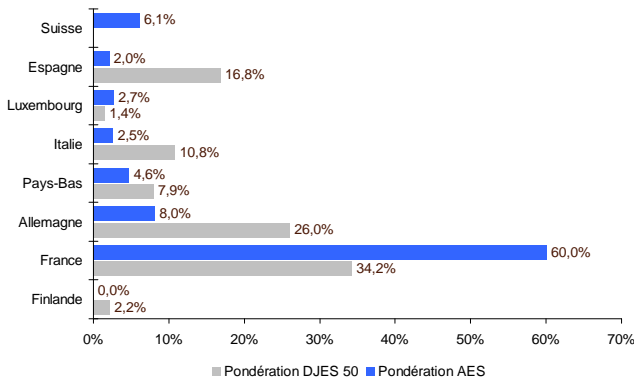


	Depuis la création	2009*	Oct-09
ACOFI Euro Sélection IC	+ 13,4%	+ 13,4%	- 2,4%
DJ ES 50 dividendes nets	+ 18,9%	+ 18,9%	- 4,4%
Ecarts	- 5,5%	- 5,5%	+ 2,0%
ACOFI Euro Sélection AC	+ 13,1%	+ 13,1%	- 2,5%
DJ ES 50 dividendes nets	+ 18,9%	+ 18,9%	- 4,4%
Ecarts	- 5,8%	- 5,8%	+ 1,9%

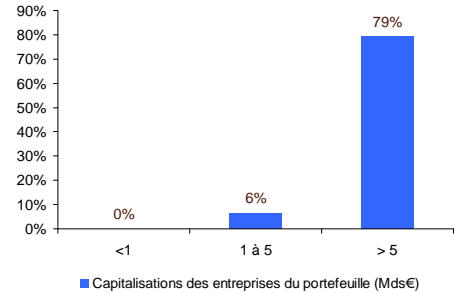
Valeur liquidative	Actif net
113,41€ (catégorie IC)	3,33M€
113,11€ (catégorie AC)	

* Performances du 9 juillet au 30 Octobre 2009

Répartition géographique (% de l'actif)



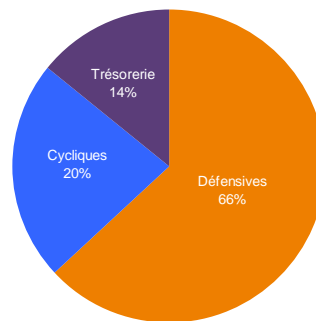
Capitalisations (Mds€)



Allocation

Répartition sectorielle

Services aux collectivités/entreprises	19%
Trésorerie	14%
Distribution/biens de consommation	14%
Produits de base	12%
Télécoms	11%
Santé/beauté	11%
Médias	8%
Biens d'équipement	6%
Immobilier	3%
Technologie	2%
Automobile	0%
Services financiers	0%



Meilleurs contributeurs

Nestlé	0,22%
Unibail-Rodamco	0,20%
Ahold	0,19%
Novartis	0,12%
L'Oréal	0,04%

Moins bons contributeurs

Vivendi	-0,53%
Gdf-Suez	-0,33%
Vinci	-0,27%
Alstom	-0,23%
France Telecom	-0,22%

Caractéristiques du Fonds Commun de Placement

ACOFI

- 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
- Code ISIN par catégorie :

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

- Siège social : ACOFI Gestion
31-33 rue de la Baume
75008 PARIS
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
Taïna 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
Philippe Garrel
01 53 76 99 87

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