



### Objectif d'investissement :

"INVESTIR DANS LES MEILLEURES ENTREPRISES EUROPEENNES"

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

Le rallye de fin d'année a bien eu lieu avec une progression, sur le mois de décembre, de 5,8% pour le fonds ACOFI Euro Sélection. Après une année 2008 très difficile sur les marchés boursiers, l'année 2009 se termine sur un gain de 21% pour le DJES brut et 25,5% pour le DJES dividendes nets réinvestis. Depuis son lancement, le 9 juillet 2009, la performance d'ACOFI Euro Sélection (part IC) est de 21,4%.

Le profil défensif du portefeuille avec une absence du secteur financier (banques et assurances) ainsi qu'un taux d'investissement moyen de 85% expliquent l'essentiel de notre sous-performance. On notera que cette sous-performance s'est produite, dans un contexte de fort rebond technique, lors des 15 jours suivant le lancement du fonds.

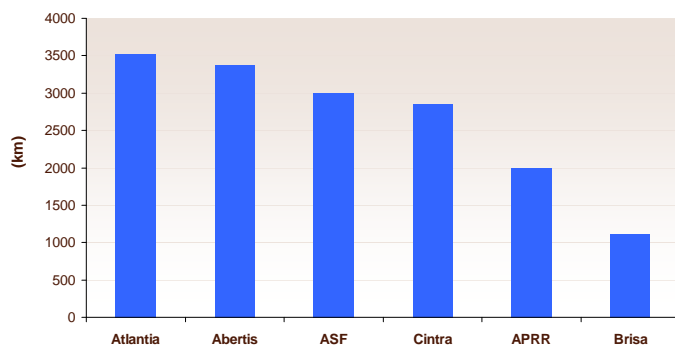
L'année 2010 démarre sous le signe de la reprise économique avec cependant une incertitude majeure concernant les politiques monétaires des banques centrales ce qui nous conduira à rester vigilant dans nos choix d'investissement.

Concernant les mouvements du portefeuille, nous avons investi dans la société Atlantia (voir Focus) qui correspond à l'orientation de gestion du portefeuille pour 2010 : prévisibilité du cash flow, rendement élevé et valorisation attractive.

Le taux d'investissement est de 88%.

### Focus Atlantia

#### Principaux concessionnaires d'autoroutes en Europe



Atlantia (10Md€ de capitalisation) est la dernière entreprise que nous avons intégrée au portefeuille d'ACOFI Euro Sélection. C'est le principal concessionnaire d'autoroutes en Italie et également en Europe avec 3500 kilomètres gérés (75% du réseau italien). Atlantia est un "pure player" dans son secteur.

Les principaux arguments qui justifient notre conviction sont :

- un trafic résistant en Italie comparé aux autres pays européens,
- un réseau congestionné nécessitant d'importants investissements dans les prochaines années (18Md€ déjà programmés), induisant une hausse des tarifs et une hausse du trafic à moyen terme,
- une structure financière saine,
- un dividende élevé (4.5% de rendement) qui devrait progresser régulièrement.

### Informations sur le portefeuille

Mouvements		Principales Entreprises			Profil du portefeuille	
Achats/ renforcements	Ventes/ allègements	Entreprises	Secteur	Poids* dans le FCP		
Atlantia		Telefonica	Télécoms	6,0%	Nombre d'entreprises	25
RWE		Total	Produits de base	5,1%	Pondération DJES 50	46%
Telefonica		Ahold	Distribution	4,6%	Taux d'investissement	88%
Teleperformance		RWE	Services aux collectivités	4,6%	PE 10 du Portefeuille **	12,9
Novartis		Sanofi-Aventis	Santé/Beauté	4,3%	PE 10 du DJES 50 **	12,1
SES		* % de l'actif net			Volatilité du portefeuille	SO
ENI					Volatilité du DJES 50 ***	29,3%
Nestlé						
Ahold						
Danone						

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

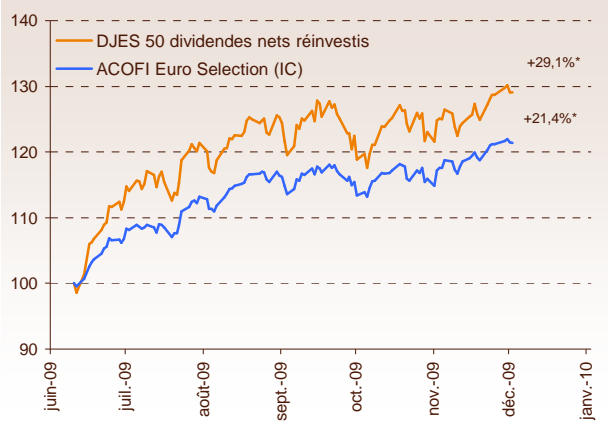
\*\*\* Calcul au 31/12/2009 sur 3 ans annualisés dividendes nets réinvestis

#### 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 31/12/2009

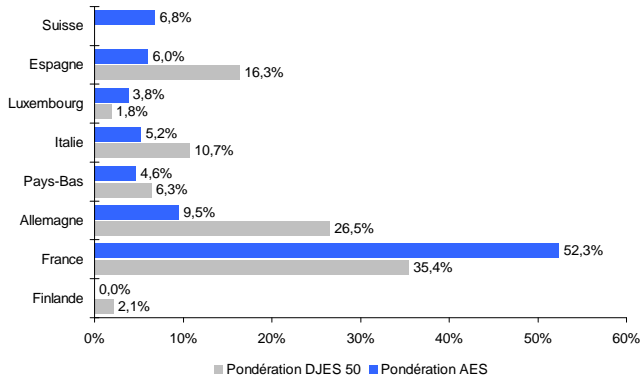


	Depuis la création	2009*	Déc-09
<b>Acofi Euro Sélection IC</b>	+ 21,4%	+ 21,4%	+ 5,8%
<b>DJ ES 50 dividendes nets</b>	+ 29,1%	+ 29,1%	+ 6,2%
<b>Ecarts</b>	- 7,7%	- 7,7%	- 0,4%
<hr/>			
<b>Acofi Euro Sélection AC</b>	+ 20,9%	+ 20,9%	+ 5,7%
<b>DJ ES 50 dividendes nets</b>	+ 29,1%	+ 29,1%	+ 6,2%
<b>Ecarts</b>	- 8,2%	- 8,2%	- 0,5%

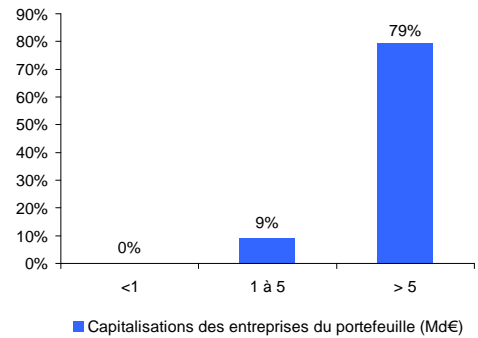
Valeur liquidative	Actif net
121,42€ (catégorie IC)	4,19M€
120,93€ (catégorie AC)	

\* Performances du 9 juillet au 31 Décembre 2009

## Répartition géographique (% de l'actif)



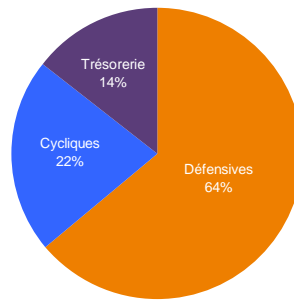
## Capitalisations (Mds€)



## Allocation

### Répartition sectorielle

Services aux collectivités	20%
Distribution/Biens de consommation	14%
Télécoms	14%
Trésorerie	12%
Produits de base	11%
Médias	11%
Santé/Beauté	10%
Biens d'équipement	5%
Technologie	3%
Automobile	0%
Services financiers	0%
Immobilier	0%



### Meilleurs contributeurs

Total	0,52%
Sanofi-Aventis	0,44%
Gdf-Suez	0,43%
Vivendi	0,38%
Vinci	0,34%

### Moins bons contributeurs

France Telecom	0,03%
Téléperformance	0,07%
Linde	0,10%
Téléfonica	0,10%
Novartis	0,12%

## 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

### Souscriptions/Rachats :

CACEIS BANK  
Brunehilde Mainge  
Tél. : 01 57 78 08 08  
Fax : 01 57 78 13 63

### 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

### 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