

# La Sicav des Analystes

OPCVM ACTIONS FRANÇAISES



## Objectif d'investissement :

"INVESTIR DANS LES MEILLEURES ENTREPRISES FRANÇAISES"

La Sicav des Analystes sélectionne des entreprises qui offrent une bonne visibilité des CASH FLOWS à un horizon de trois à cinq ans et qui sont sous-valorisées par le marché.

## Catégorie & Performance\*

> Catégorie :

- Actions Françaises : **AMF**
- Actions France Grandes Capitalisations : **Morningstar**
- Actions Françaises générales : **Europerformance**

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

> Performance annualisée sur 5 ans (Part IC) au 29/05/2009 : **+ 2.7% l'an**

Source : ACOFI Gestion SA

### 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



# ACOFI

REPORTING MENSUEL ▶

Mai 2009



## Les cogérants :

- Emmanuelle Ferreira
- Abderrahman Bennis

## Commentaires des cogérants

Le regain d'optimisme observé sur les marchés se confirme, alimenté par des espoirs de stabilisation de l'économie. La performance de l'indice CAC 40 dividendes réinvestis est ainsi de + 5% en 2009 et de + 34% par rapport au point bas de mars 2009. Le PER du CAC 40 est passé de 8 à 12x les résultats attendus pour 2009 entre mars 2009 et aujourd'hui, reflétant la performance boursière de l'indice et la poursuite des ajustements massifs sur les prévisions de BPA.

Sur le plan macro-économique, le principal fait marquant concerne le prix du baril revenu à 65\$ après un point bas proche des 30\$. La baisse des investissements dans l'exploration / production estimée à -20% en 2009 par l'AIE fait ressurgir des craintes de déséquilibre entre l'offre et la demande à un horizon de moyen terme.

S'agissant de la gestion de nos investissements, nous avons allégé notre position sur Essilor pour des raisons de valorisation et sur Danone considérant que le montant élevé de l'augmentation de capital semait le doute quant à l'utilisation future du cash. Nos positions en LVMH et Vinci ont également été allégées portant le taux d'investissement du portefeuille à 94%.

## Liquidité et refinancement

Comme nous l'avons souligné à plusieurs reprises, l'accès à la liquidité et la problématique du refinancement sont des thématiques majeures en 2009 pour les entreprises. Après plusieurs mois de gel des liquidités, les marchés de capitaux se sont progressivement réouverts dans des conditions néanmoins restrictives et onéreuses. Cette amélioration a d'ailleurs été un des catalyseurs du rebond du marché ces dernières semaines.

Le marché primaire des obligations primaire est désormais la première source de refinancement pour les entreprises. L'année 2009 se présente d'ores et déjà comme une année record. En effet, les capitaux levés atteignent 160 Mds € en Europe depuis le début d'année, à comparer au précédent record de 2001 (200 Mds €). 80% des levées de fonds sont concentrées sur les meilleures notations (supérieures à BBB+). Le secteur des utilities a levé à lui seul près de 40 Mds €. Quant aux spreads, on observe de fortes disparités. Par exemple, Sanofi-Aventis a émis avec un coupon de 3.25% et ArcelorMittal de 9.85%.

Dans un contexte d'accès au crédit bancaire très restreint, les augmentations de capital constituent la deuxième source de financement pour les entreprises les plus endettées. Les montants levés en 2009 atteignent près de 10 Mds € pour le CAC 40.

**De manière générale, ces opérations ont connu un vif succès, ce qui témoigne d'un timide retour de l'appétit pour le risque de la part des investisseurs.**

## Emissions sur le marché primaire des obligations des entreprises du CAC 40

	Montant levés (en Mds €)	Coupons
EDF	16.2	entre 1.97% et 6.95%
GDF Suez	5.7	4.38% et 8.75%
ArcelorMittal**	5.5	entre 7.25% et 9.85%
Sanofi Aventis	3.3	entre 3.25% et 4.5%
Suez Environnement	2.4	entre 4.8% et 6.25%
France Telecom	2.3	entre 3.38% et 5%
Véolia Environnement	2.0	entre 5.25% et 6.75%
St Gobain	1.8	entre 6 et 8.25%
Lafarge	1.3	entre 7.62% et 8.75%
Accor	1.2	entre 6.5% et 7.5%
LVMH	1.2	entre 4.38% et 4.5%
Vivendi	1.1	7.75%
Schneider Electric	1.1	entre 4 et 6.25%
PPR	0.9	entre 7.75% et 8.62%
Pernod Ricard	0.8	7%
Carrefour	0.7	entre 2.62% et 3.5%
Unibail Rodamco*	0.6	5.20%
Capgemini*	0.5	3.50%
Air liquide	0.4	4.38%
Total	49	

\* Obligations convertibles, \*\* dont obligation convertible

Source : Kepler

## Composition du portefeuille

Répartition Entreprise		Répartition sectorielle		Répartition sectorielle	
Entreprises	Poids* dans la SICAV	Services aux collectivités / entreprises	25%	Entreprises en Portefeuille	23
Total	6.7%	Industrie	20%	Pondération CAC 40	61%
Vinci	5.4%	Distribution alimentaire / biens de consommation	18%	Taux d'investissement	94%
Lafarge	5.0%	Matières premières / produits de base	15%	PE du Portefeuille *	11.0
Stéria	4.9%	Services informatiques	8%	PE du CAC 40 *	12.0
St Gobain	4.6%	Trésorerie	6%	Volatilité du portefeuille **	34.1%
* % du portefeuille		Médias	4%	Volatilité du CAC 40 **	34.3%
		Centres commerciaux	4%		
<b>Achats</b>	<b>Ventes</b>				
	Essilor, Danone				
	Vinci, LVMH				

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

\*\* Calcul au 29/05/2009 sur 2 ans annualisés

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

\*Performances nettes réinvesties, calculées au 29/05/2009 par ACOFI Gestion sur la catégorie IC

Cette Sicav est commercialisée depuis le 6 mars 2003, date de création, aux guichets des banques et des intermédiaires financiers. La note d'information complète de la sicav 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 (au 29/05/2009)

	Depuis la Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	2007	2008	sur 5 ans	2009	Mai-09
<b>La Sicav des Analystes IC</b>	+ 67%	+ 37%	+ 18%	+ 35%	+ 25%	+ 2%	- 43.5%	+ 14%	+ 6.3%	+ 3.7%
<b>CAC 40 dividendes nets</b>	+ 51%	+ 38%	+ 10%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	- 40.3%	+ 5%	+ 4.9%	+ 6.0%
<b>Ecarts</b>	+ 16%	- 1%	+ 8%	+ 8%	+ 5%	- 2%	- 3.2%	+ 9%	+ 1.5%	- 2.3%
<b>La Sicav des Analystes AC</b>	+ 10%	-	+ 9%	+ 34%	+ 24%	+ 2%	- 44.0%		+ 5.9%	+ 3.7%
<b>CAC 40 dividendes nets</b>	+ 6%	-	+ 6%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	- 40.3%		+ 4.9%	+ 6.0%
<b>Ecarts</b>	+ 4%		+ 3%	+ 8%	+ 4%	- 2%	- 3.7%		+ 1.1%	- 2.3%
<b>Classement (4)</b>			2 / 167	6 / 167	5 / 210	100 / 197	154/180	16/137	81/182	

**Valeur liquidative**      **Actif net**  
**167.11€** (catégorie IC)      **88.5M€**  
**162.55 €** (catégorie ID)  
**109.57 €** (catégorie AC)  
**108.74 €** (catégorie AD)

(1) Le 6 mars 2003 pour la catégorie IC et le 15 juillet 2004 pour la catégorie AC

(2) Du 6 mars 2003 au 31 décembre 2003 pour la catégorie IC

(3) Du 15 juillet 2004 au 31 décembre 2004 pour la catégorie AC

(4) sources Europerformances au 29/05/2009 Catégorie Actions France, part IC

### Classements et Prix

(Part IC) au 29/05/2009



★★★★h Europerformance / 5 étoiles H

Méthodologie Europerformance <http://rating.europerformance.fr>

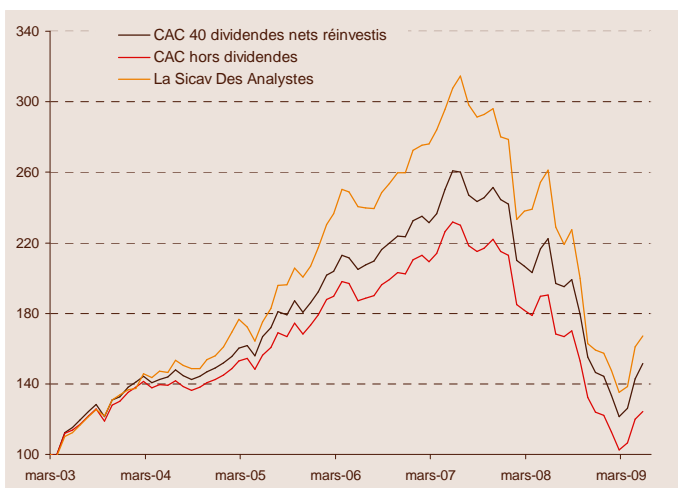
★★★ / 3 étoiles (en moyenne sur 3 et 5 ans)

Méthodologie Morningstar:

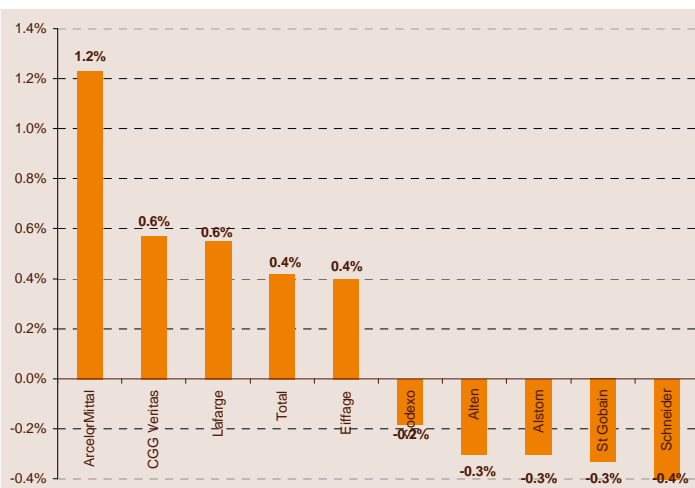
<http://www.morningstar.fr/aboutus/calculations.asp>

## Performances depuis la création

### Historique de performance au 29/05/2009



### Analyse des principales contributions mensuelles



## Caractéristiques de la Sicav

**ACOFI**

- Société de gestion : ACOFI Gestion
- Date de création : 6 mars 2003
- Forme juridique : Sicav
- Classification : OPCVM Actions françaises Éligible au PEA / Référencée dans les contrats d'assurance vie
- Indice de référence : CAC 40 dividendes nets réinvestis
- Valorisation : Quotidienne
- Durée de placement minimum recommandée : 5 ans
- Type de parts : Capitalisation et Distribution
- Code ISIN par catégorie :

Codes ISIN	Commercialisation
IC : FR 0000 17 01 44	Distribution directe
ID : FR 0000 17 21 08	Distribution directe
AC : FR 0010 10 41 58	CGP / plateformes
AD : FR 0010 10 41 66	CGP / plateformes

- Siège social : ACOFI Gestion  
31-33 rue de la Baume  
75008 PARIS  
[www.acofi.com](http://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  
Taina 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  
04 42 37 19 82  
Abderrahman Bennis  
01 53 76 99 84

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

### Plateformes qui réferencent la Sicav des Analystes :

ACMN Vie, Antéis, Arpège Finances, Avip, Axa Théma, Banque Delubac, Cardif, Cholet Dupont, CNP Assurances, Compagnie 1818, Cortal Consors, CPR On Line, Federal Finance, Fortis Gestion Privée, Fortuneo, Generali Patrimoine, La Mondiale, Sélection R, Skandia, Sogecap, Suravenir, Vie +.