

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 31/08/2009 : **+5,4 % 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



REPORTING MENSUEL ▶

Août 2009



Les cogérants :

- Emmanuelle Ferreira
- Abderrahman Bennis

Commentaires des cogérants

Portés par la poursuite de l'amélioration des indicateurs avancés et par des publications rassurantes de la part des entreprises, les marchés ont touché un nouveau point haut annuel en août. Le CAC 40 enregistre ainsi une performance de 13,5% en 2009 et de 45% depuis son point bas de mars 2009.

Dans un marché à deux vitesses, les banques et les entreprises dites "cycliques" ont été à l'avant-garde de la reprise depuis mars alors que parallèlement les profils plus défensifs en ont peu profité. A titre illustratif, Lafarge (5% du portefeuille) a progressé de 125% depuis le 9 mars 2009 (point bas du marché) et dans le même temps France Télécom (absent du portefeuille) n'a progressé que de 5%.

S'agissant de nos choix d'investissements, notre stock-picking est actuellement équilibré entre des entreprises défensives qui devraient tirer leur épingle du jeu dans un environnement de croissance atone et des entreprises industrielles plus sensibles au cycle économique dont les perspectives de croissance demeurent attractives dans une optique de moyen long terme.

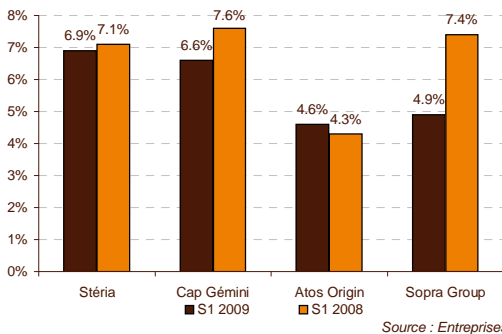
En terme de mouvements, nous avons complété notre investissement en Téléperformance, qui représente désormais 4% du portefeuille et nous avons allégé notre position sur Lafarge suite à la forte revalorisation du titre. Le taux d'investissement est resté stable à 95%.

Focus STERIA

Détenu en portefeuille depuis mars 2004, Stéria présente le modèle stratégique qui nous semble être le plus pertinent au sein de l'industrie des services informatiques.

Suite à l'acquisition de l'entreprise britannique Xansa en juillet 2007, Stéria se distingue par une capacité off-shore importante avec 30% de ses ingénieurs basés en Inde. Face à des clients de plus en plus exigeants sur les prix, la capacité à intégrer une composante off-shore dans un contrat est désormais un critère discriminant dans les appels d'offre et une tendance inéluctable à moyen long terme dans ce secteur. D'abord décriée en raison de l'augmentation importante de la dette dans un contexte d'aversion généralisée vis à vis des entreprises endettées, la logique industrielle et l'intégration réussie de cette acquisition ont été démontrées à travers la robustesse des résultats du 1er semestre.

Marges opérationnelles des principaux acteurs du secteur



En effet, Stéria affiche en 2009 la marge la plus élevée et la plus résistante du secteur. Le Royaume-Uni (40% du chiffre d'affaires) est une bonne illustration du savoir-faire off-shore de l'entreprise. En moyenne, le taux d'off-shore y atteint 70% et la marge opérationnelle de cette zone est de 11,2% au premier semestre, à comparer à 6,9% pour l'ensemble du groupe. Le déploiement progressif de la plateforme off-shore à l'ensemble des contrats du groupe constitue un levier de rentabilité important et devrait permettre d'atteindre une marge à deux chiffres à moyen terme.

L'autre atout de Stéria concerne sa base de clients, concentrée sur des secteurs porteurs et peu volatiles tels que les "utilities" et le secteur public qui représente 60% du chiffre d'affaires. En outre, la forte exposition à l'infogérance (contrats pluriannuels) est également une source de récurrence.

En conclusion, la forte appréciation du titre en 2009 (+139%) nous semble pleinement justifiée et a permis d'effacer la décote dont souffrait l'entreprise vis à vis de son secteur. Dans une optique de long terme, le potentiel de revalorisation nous semble encore important.

Composition du portefeuille

Principales Entreprises		Répartition sectorielle		Profil du portefeuille	
Entreprises	Poids* dans la SICAV	Services aux collectivités / entreprises	24%	Taux d'investissement	95%
Total	5,7%	Industrie	12%	PER 10 du Portefeuille *	12,7
Vinci	5,3%	Distribution alimentaire / biens de consommation	13%	PER 10 du CAC 40 *	12,5
St Gobain	5,1%	Matières premières / produits de base	26%	Volatilité du portefeuille **	29%
Stéria	5,0%	Services informatiques	8%	Volatilité du CAC 40 **	29%
Lafarge	4,8%	Centres commerciaux	5%	Tracking error (sur 3 ans)	7,5%
Nombre d'entreprises	24	Trésorerie	5%	Ratio de Sharpe (sur 3 ans)	-0,67
		Médias	7%	Bêta (sur 3 ans)	0,95

* en pourcentage du portefeuille

* Estimations Acofi Gestion, sur la base du résultat estimé 2010 avant éléments exceptionnels
 ** Calcul au 31/08/2009 sur 3 ans annualisés

Achats	Ventes
Téléperformance	Lafarge

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

*Performances nettes réinvesties, calculées au 31/08/2009 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 31/08/2009)

	Depuis la Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	2007	2008	sur 5 ans	2009	Août-09
La Sicav des Analystes IC	+ 93%	+ 37%	+ 18%	+ 35%	+ 25%	+ 2%	- 43.5%	+ 30%	+ 22.8%	+ 6.6%
CAC 40 dividendes nets	+ 67%	+ 38%	+ 10%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	- 40.3%	+ 18%	+ 17.7%	+ 6.8%
Ecarts	+ 26%	- 1%	+ 8%	+ 8%	+ 5%	- 2%	- 3.2%	+ 12%	+ 5.1%	- 0.2%
La Sicav des Analystes AC	+ 26%	-	+ 9%	+ 34%	+ 24%	+ 2%	- 44.0%	+ 26%	+ 22.1%	+ 6.5%
CAC 40 dividendes nets	+ 17%	-	+ 6%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	- 40.3%	+ 18%	+ 17.7%	+ 6.8%
Ecarts	+ 10%	-	+ 3%	+ 8%	+ 4%	- 2%	- 3.7%	+ 8%	+ 4.4%	- 0.3%
Classement (4)			2 / 167	6 / 167	5 / 210	100 / 197	154/180	13/142	40/179	

Valeur liquidative	Actif net
193,06€ (catégorie IC)	101,3M€
187,79 € (catégorie ID)	
126,30 € (catégorie AC)	
125,35 € (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 Europerformance au 28/08/2009 Catégorie Actions France, part IC

Classements et Prix
(Part IC) au 31/07/2009

+++++ h Europerformance / 5 étoiles H

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

★★★

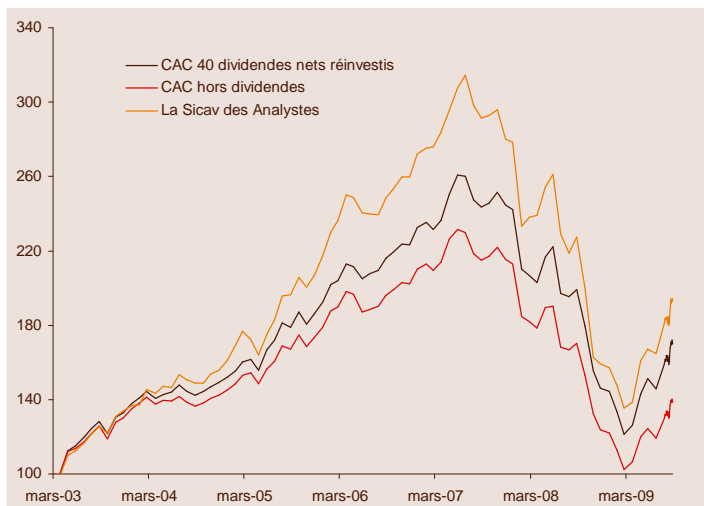
/ 3 étoiles (en moyenne sur 3 et 5 ans)

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

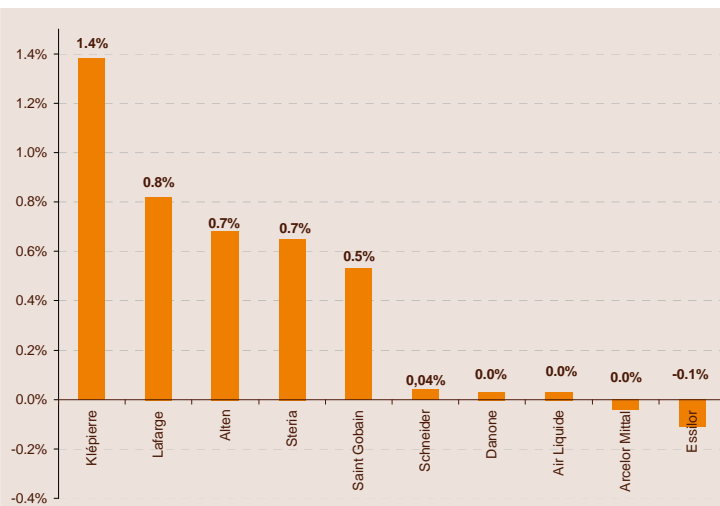


Performances depuis la création

Historique de performance au 31/08/2009



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
- 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
01 53 76 99 85
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 référencent 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 +, Fund Channel.