

# 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 27/02/2009 : **- 1.4% 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



# ACOFI

REPORTING MENSUEL ▶

Février 2009



Les cogérants :

- Emmanuelle Ferreira
- Abderrahman Bennis

## Commentaires des cogérants

Comme en janvier, le mois de février a de nouveau connu un repli boursier significatif (-9.1%) sur fond de récession économique, de difficultés persistantes des sociétés financières et d'incertitudes quant aux perspectives 2009 pour les entreprises industrielles en raison d'une absence de visibilité.

La plupart des entreprises du portefeuille ont publié leurs résultats 2008 qui dans l'ensemble sont conformes à nos attentes. Ils sont principalement marqués par un retournement de tendance au 4ème trimestre après un premier semestre record en terme de rentabilité. Les économies de coûts, la baisse des investissements, la réduction de l'endettement et la préservation du cash sont les maîtres mots de ces publications. **Le fait marquant de ce mois nous paraît être que les chefs d'entreprises ne s'aventurent plus à faire de prévisions pour 2009.**

S'agissant de la gestion de nos investissements, nous avons soldé notre position sur Bnp-Paribas ainsi que celle sur Axa. Les risques de solvabilité et d'augmentation de capital, couplés à une visibilité qui s'amoindrit, justifient ces choix.

Nous continuons d'orienter le portefeuille vers des entreprises qui, par la solidité de leurs business models, vont mieux résister à l'environnement actuel comme Casino et Air Liquide, entrés ce mois-ci dans le portefeuille.

## CASINO

**Nous avons entré Casino dans le portefeuille ce mois-ci. Dans un contexte économique dégradé, la distribution alimentaire nous semble être un secteur refuge.**

Au sein de l'industrie, Casino se démarque par un "mix-formats" concentré sur les formats de proximité et discount qui représentent respectivement 46% et 34% de l'EBIT en France. Ce positionnement nous semble particulièrement adapté aux tendances sociodémographiques de long terme : vieillissement de la population, baisse du nombre de personnes par foyer, augmentation durable du prix de l'essence...

A l'inverse, l'exposition aux hypermarchés, en perte de vitesse depuis plusieurs trimestres, est limitée à 20% en France. A titre de comparaison, ce format représente plus de 50% des ventes de Carrefour.

Sur le plan opérationnel, le modèle économique développé par l'entreprise a fait ses preuves en 2008 et a permis une meilleure résistance que Carrefour. En effet, la bonne tenue des enseignes telles que Monoprix, Franprix - Leaderprice et des supérettes a plus que compensé le recul de l'activité dans les hypermarchés.

A l'international (30% des ventes), les principaux marchés du groupe sont l'Amérique Latine (Brésil, Argentine, Colombie...) et la Thaïlande. Ces pays n'ont pour le moment pas connu de ralentissement de leur activité et constituent des relais de croissance de long terme pour l'entreprise.

Sur le plan financier, la situation bilancielle est saine et sous contrôle (gearing 2008e : 70%). Les prochaines échéances ont d'ores et déjà été refinancées en 2008 avec l'émission d'un emprunt obligataire de 650 M€. De plus, la modification du calendrier des options d'achat et de vente dans Monoprix d'avril 2009 à janvier 2010 enlève le principal risque de refinancement à court terme. Par ailleurs, Casino est majoritairement endetté à taux fixe (75% de la dette à fin 2007) et l'entreprise a la possibilité de poursuivre l'externalisation de son parc immobilier, à l'image de la cession de murs de supérettes à l'OPCI AEW Immocommercial en décembre 2008.

**En conclusion, nous considérons que l'entreprise dispose de fondamentaux solides pour faire face à un environnement de consommation difficile à court terme.**

## Composition du portefeuille

| Répartition Entreprise |                     | Répartition sectorielle                          |     | Profil du Portefeuille        |       |
|------------------------|---------------------|--|-----|-------------------------------|-------|
| Entreprises            | Poids dans la SICAV | Services aux collectivités / entreprises         | 26% | Entreprises en Portefeuille   | 23    |
| Total                  | 7.4%                | Distribution alimentaire / biens de consommation | 19% | Pondération CAC 40            | 62%   |
| Danone                 | 6.3%                | Industrie  | 16% | Taux d'investissement         | 94%   |
| Vinci                  | 6.3%                | Matières premières / produits de base            | 15% | PE du Portefeuille *          | 7.3   |
| Essilor                | 5.7%                | Services informatiques                           | 7%  | PE du CAC 40 *                | 8.3   |
| Sodexo                 | 5.2%                | Trésorerie                                       | 6%  | Volatilité du portefeuille ** | 32.0% |
|                        |                     | Centres commerciaux                              | 5%  | Volatilité du CAC 40 **       | 32.7% |
|                        |                     | Médias   | 5%  |                               |       |
|                        |                     | Financières                                      | 1%  |                               |       |
| <b>Achats</b>          | <b>Ventes</b>       |  |     |                               |       |
| Casino                 | BNP Paribas         |  |     |                               |       |
| Air liquide            | Axa                 |  |     |                               |       |

\* Estimations Acofi Gestion, sur la base du résultat estimé 2009 avant éléments exceptionnels  
 \*\* Calcul au 27/02/2009 sur 2 ans annualisé selon méthode de calcul AMF

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

\*Performances nettes réinvesties, calculées au 27/02/2009 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 27/02/2009)

|                                  | Depuis la<br>Création (1) | 2003 (2) | 2004 (3) | 2005    | 2006      | 2007    | 2008    | sur 5 ans | 2009    | Février-09 |
|----------------------------------|---------------------------|----------|----------|---------|-----------|---------|---------|-----------|---------|------------|
| <b>La Sicav des Analystes IC</b> | + 35%                     | + 37%    | + 18%    | + 35%   | + 25%     | + 2%    | - 43.5% | - 7%      | - 13.9% | - 8.2%     |
| <b>CAC 40 dividendes nets</b>    | + 21%                     | + 38%    | + 10%    | + 27%   | + 21%     | + 4%    | - 40.3% | - 16%     | - 16.0% | - 9.1%     |
| <b>Ecarts</b>                    | + 14%                     | - 1%     | + 8%     | + 8%    | + 5%      | - 2%    | - 3.2%  | + 9%      | + 2.1%  | + 0.9%     |
| <b>La Sicav des Analystes AC</b> | - 11%                     | -        | + 9%     | + 34%   | + 24%     | + 2%    | - 44.0% | -         | - 14.0% | - 8.3%     |
| <b>CAC 40 dividendes nets</b>    | - 15%                     | -        | + 6%     | + 27%   | + 21%     | + 4%    | - 40.3% | -         | - 16.0% | - 9.1%     |
| <b>Ecarts</b>                    | + 4%                      | -        | + 3%     | + 8%    | + 4%      | - 2%    | - 3.7%  | -         | + 2.0%  | + 0.8%     |
| <b>Classement (4)</b>            |                           | 2 / 167  | 6 / 167  | 5 / 210 | 100 / 197 | 154/180 | 17/153  | 110/186   |         |            |

**Valeur liquidative**      **Actif net**  
**135.38 €** (catégorie IC)      **73.2 M€**  
**134.33 €** (catégorie ID)  
**88.95 €** (catégorie AC)  
**88.95 €** (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 27/02/2009 Catégorie Actions France, part IC

### Classements et Prix

(Part IC) au 27/02/2009

★★★★h Europerformance / 5 étoiles H

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

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

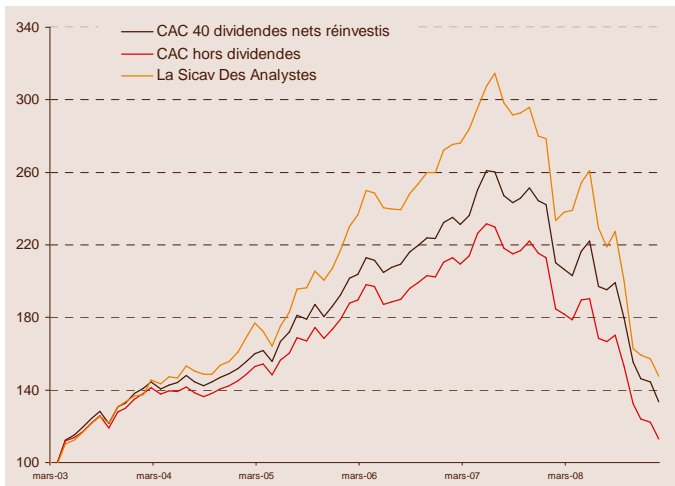
**Méthodologie** Morningstar:

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

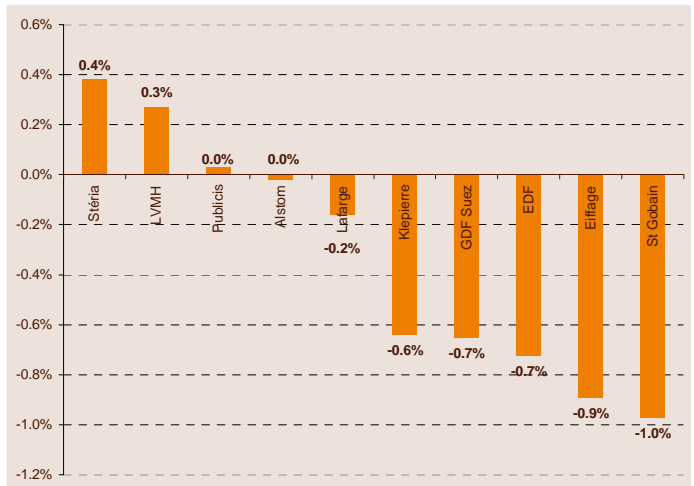


## Performances depuis la création

### Historique de performance au 27/02/2009



### 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 (L) à 12h30 auprès de CACEIS BANK

### Plateformes qui référencent la Sicav des Analystes :

ACM N 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 +.