

### INDICATEURS

- > Performance annualisée sur 5 ans (Part IC) au 31/05/2010 : **+ 3,3 % l'an**
- > Performance depuis début 2010 : **- 2,5 %**
- > Volatilité sur 5 ans : **25 %**



### Les gérants :

- Emmanuelle Ferreira - 01 53 76 99 85
- Abderrahman Bennis - 01 53 76 99 84

### CARACTÉRISTIQUES DE LA SICAV

**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

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

### 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.

### CLASSEMENTS ET PRIX (part IC) au 31/05/2010

★★★★H Europerformance  
 Méthodologie Europerformance : <http://rating.europerformance.fr>  
 ★★★★★ (en moyenne sur 5 ans)  
 Méthodologie Morningstar : <http://www.morningstar.fr/aboutus/calculations.asp>

## Commentaires des gérants

Le mois de mai a été particulièrement éprouvant pour le marché des actions. La problématique des dettes souveraines et l'impact futur des plans de rigueur sur la croissance de la zone Euro ont occulté l'amélioration tangible des indicateurs de conjoncture aux États-Unis et dans les pays émergents. Cette défiance vis-à-vis de l'Europe a entraîné une baisse rapide de l'Euro qui sera profitable aux entreprises européennes.

Dans cet environnement, nous avons renforcé nos investissements sur Casino, Lafarge et Vicat. Ces trois entreprises sont particulièrement sensibles à la croissance des pays émergents et présentent des multiples de valorisation attractifs. À l'inverse, nous avons soldé notre investissement sur EDF. Les incertitudes autour de la loi NOME (Nouvelle Organisation du Marché de l'Électricité) remettent en cause la rente nucléaire détenue par le groupe et altèrent la visibilité des cash flows futurs.

Au 31 mai 2010, La Sicav des Analystes enregistre une performance de - 2,5 %, contre - 9,1 % pour le CAC 40 dividendes nets réinvestis. Cette meilleure résistance du portefeuille s'explique principalement par un stock-picking sélectif sur le segment des valeurs moyennes (30 % de l'actif du fonds) et par l'absence de valeurs financières.

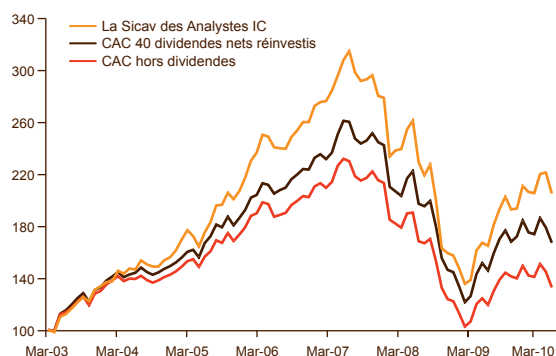
## Informations sur le portefeuille au 31/05/2010

Principales entreprises		Profil du portefeuille		Valeur liquidative		Actif net	
Entreprises	Poids* dans la Sicav						
Publicis	7,1 %	Taux d'investissement	97 %	205,49 € (catégorie IC)		100,9 M€	
Vinci	5,9 %	PER 10 du portefeuille**	12,0	196,84 € (catégorie ID)			
Total	5,8 %	PER 10 du CAC 40**	11,0	133,59 € (catégorie AC)			
Alten	5,7 %	Volatilité du portefeuille***	25 %	131,43 € (catégorie AD)			
Saint-Gobain	5,2 %	Volatilité du CAC 40***	26 %				
Nombre d'entreprises	25	Tracking error (sur 5 ans)	6,9 %				
		Ratio de Sharpe (sur 5 ans)	0,02				
		Béta (sur 5 ans)	0,93				

**Achats :** Vicat, Casino, Lafarge  
**Ventes :** EDF, CGG-Veritas

\* En pourcentage du portefeuille \*\* Estimations ACOFI Gestion, sur la base du résultat estimé 2010 avant éléments exceptionnels \*\*\* Calcul au 31/05/2010 sur 5 ans annualisés

## Performances



	Depuis la création (1)	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	2010	Mai 2010
<b>La Sicav des Analystes IC</b>	+ 105 %	+ 23 %	- 33 %	+ 17 %	- 2,5 %	- 7,1 %
<b>CAC 40 dividendes nets réinvestis</b>	+ 68 %	+ 11 %	- 36 %	+ 0 %	- 9,1 %	- 6,3 %
<b>Écart</b>	+ 38 %	+ 12 %	+ 3 %	+ 17 %	+ 6,6 %	- 0,8 %
<b>La Sicav des Analystes AC</b>	+ 34 %	+ 22 %	- 35 %	+ 13 %	- 2,9 %	- 7,2 %
<b>CAC 40 dividendes nets</b>	+ 13 %	+ 11 %	- 36 %	+ 0 %	- 9,1 %	- 6,3 %
<b>Écart</b>	+ 20 %	+ 11 %	+ 1 %	+ 13 %	+ 6,2 %	- 0,8 %
<b>Classement (2)</b>		22/180	65/154	12/133	55/189	173/191

(1) Le 6 mars 2003 pour la catégorie IC et le 15 juillet 2004 pour la catégorie AC  
 (2) Source Europerformance au 31 mai 2010, Catégorie Actions France, part IC

### 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 +, Fund Channel.

### AVERTISSEMENT

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.