

# 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 31/10/2008 : + 4,5% 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 ▶

OCTOBRE 2008



Les cogérants :

- Emmanuelle Ferreira
- Abderrahman Bennis

## Commentaires des cogérants

Les interrogations quant à la sévérité de la récession en Europe et aux Etats-Unis et du ralentissement dans les pays émergents ont pris le pas sur la crise financière. En effet, la détermination des pouvoirs publics à enrayer tout risque systémique a rassuré mais parallèlement les signes d'une dégradation économique se multiplient.

Dans ce contexte, les publications de chiffres d'affaires pour le troisième trimestre sont particulièrement intéressantes.

Parmi les entreprises du portefeuille, Essilor, Danone et Suez Environnement se distinguent par une capacité de résistance importante grâce à une sensibilité limitée à la conjoncture. LVMH, Saint-Gobain, Schneider et Publicis font état d'un ralentissement au troisième trimestre tout en continuant d'afficher une croissance positive de leur chiffre d'affaires.

L'élément nouveau de ces publications réside davantage dans le discours beaucoup plus prudent pour 2009 des chefs d'entreprises alors que jusqu'à présent, ces derniers se disaient peu touchés par la crise.

S'agissant des mouvements opérés dans le portefeuille, nos positions en Sopra, Alten et Publicis ont été allégées.

## Entreprise écartée du portefeuille: France Telecom

Au risque d'être contrariant cette année, nous ne sommes pas investis sur France Télécom pour des raisons structurelles. En effet, conformément à notre discipline d'investissement, nous privilégions le long terme dans nos analyses et non le court terme. Or, nous considérons qu'à long terme, l'activité de France Télécom court des risques non maîtrisables d'ordres réglementaires et concurrentiels. Nous pensons que les qualités défensives de l'entreprise concernent principalement le court terme.

Ainsi, le régulateur des télécoms (l'Arcep) et la Commission Européenne font pression sur l'opérateur historique pour :

- **baissier les tarifs des communications** du fixe vers le mobile et vers l'international, du tarif par minutes des mobiles (-19% entre 2006 et 2008) et des services de données (SMS et MMS).
- **baissier le tarif des terminaisons mobiles** (prix d'acheminement d'un appel entre opérateurs) : le régulateur recommande de les faire baisser de 70% en 3 ans.
- **baissier le prix des services de roaming** : 0.43 €/min en 2009 contre 0.46 €/min en 2008 (-7%) pour les appels sortants et 0.19 €/min en 2009 contre 0.22 €/min en 2008 (-13%) pour les appels entrants
- **accroître la concurrence** : l'arrivée des opérateurs alternatifs et de leur offre Triple Play plus compétitive fait perdre des parts de marchés à France Télécom

Par ailleurs, nous pensons que les métiers de France Télécom ne sont pas complètement immunisés contre le ralentissement économique actuel (suppression de lignes en Espagne, risque sur le hors-forfait...).

En conclusion, compte tenu de ses éléments, nous sommes prudents quant à la capacité de France Télécom à préserver le niveau de cash flow actuel sur le long terme.

## Composition du portefeuille

Répartition Entreprise		Répartition sectorielle		Profil du Portefeuille	
Entreprises	Poids dans la SICAV				
Total	8.1%	Gdf Suez, EDF, Suez Env., Vinci, Eiffage	21%	Entreprises en Portefeuille	23
Danone	5.6%	Total, CGG Veritas, Arcelor Mittal	15%	Pondération CAC 40	64%
Essilor	5.2%	Danone, LVMH, Essilor	15%	Pondération Compartiment A	84%
Sodexo	4.9%	Saint-Gobain, Schneider-Electric, Lafarge	13%	PE du Portefeuille *	7.4
Vinci	4.6%	Stéria, Alten, Sopra	9%	PE du CAC 40 *	7.8
		Sodexo	5%	Volatilité du portefeuille **	27.2%
		BNP Paribas, Axa	4%	Volatilité du CAC 40 **	27.6%
		Publicis	3%		
		Klépierre	3%		
		Trésorerie	7%		
<b>Achats</b>	<b>Ventes</b>				
Alstom	Publicis				
	Sopra				
	Alten				

\* Estimations Acofi Gestion, sur la base du résultat estimé 2008 avant éléments exceptionnels  
 \*\* Calcul au 31/10/2008 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 31/10/2008 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 31/10/2008)

	Depuis la Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	2007	sur 5 ans	2008	Octobre-08
<b>La Sicav des Analystes IC</b>	+ 63%	+ 37%	+ 18%	+ 35%	+ 25%	+ 2%	+ 24%	- 41.6%	- 18.6%
<b>CAC 40 dividendes nets</b>	+ 55%	+ 38%	+ 10%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	+ 19%	- 35.9%	- 13.5%
<b>Ecarts</b>	+ 8%	- 1%	+ 8%	+ 8%	+ 5%	- 2%	+ 6%	- 5.7%	- 5.1%
<b>La Sicav des Analystes AC</b>	+ 7%	-	+ 9%	+ 34%	+ 24%	+ 2%		- 42.0%	- 18.6%
<b>CAC 40 dividendes nets</b>	+ 9%	-	+ 6%	+ 27%	+ 21%	+ 4%		- 35.9%	- 13.5%
<b>Ecarts</b>	- 1%	-	+ 3%	+ 8%	+ 4%	- 2%		- 6.1%	- 5.1%
<b>Classement (4)</b>			2 / 167	6 / 167	5 / 210	100 / 197	16/155	176/205	

**Valeur liquidative**      **Actif net**  
**162,76 €** (catégorie IC)      **102 M€**  
**161,50 €** (catégorie ID)  
**107,23 €** (catégorie AC)  
**107,23 €** (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 31/10/2008 Catégorie Actions France, part IC

**Classements et Prix**  
(Part IC) au 31/10/2008


/ 5 étoiles H

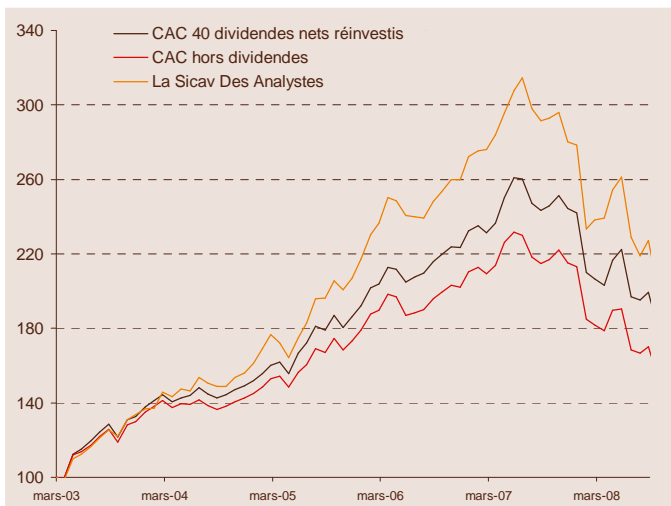
**Méthodologie** Europerformance: <http://rating.europerformance.fr>


/ 4 étoiles (en moyenne sur 3 et 5 ans)

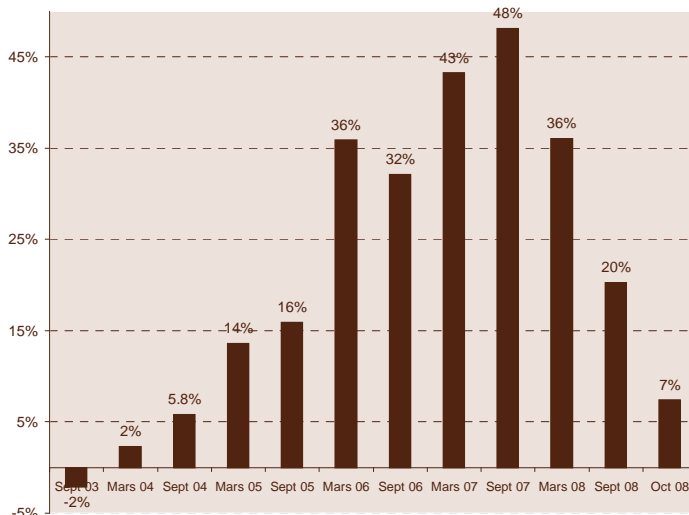
**Méthodologie** Morningstar: <http://www.morningstar.fr/aboutus/calculations.asp>

## Performances depuis la création

Historique de performance au 31/10/2008



Ecarts cumulés SDA - CAC 40 dividendes nets réinvestis au 31/10/2008



## 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
- 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	OGP / plateformes

## ACOFI PARIS AIX PROVENCE

- Siège social : ACOFI Gestion 31-33 rue de la Baume 75008 PARIS [www.acofi.com](http://www.acofi.com)
  - Bureau : Parc du Golf bât 22 Av. Guilibert de la Lauzière 13856 Aix-en-Provence cedex 3
  - Souscriptions/Rachats : CACEIS BANK Brunehilde MAINGE Tél. : 01 57 78 08 08 Fax : 01 57 78 13 63
  - Relations Investisseurs : Mounir MARZOUKI - 01 53 76 99 93 Francis PONTHEUX - 04 42 37 19 84 Valérie SALOMON LIEVIN - 01 53 76 99 75 Pascale SANCHEZ - 04 42 37 19 87
  - 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 référencent la Sicav des Analystes :

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