

## 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 30/10/2009 : **+4,6 % 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 ▶

Octobre 2009



Les cogérants :

- Emmanuelle Ferreira
- Abderrahman Bennis

### Commentaires des cogérants

La performance négative de l'indice CAC 40 en octobre (-5%) est le reflet des inquiétudes des investisseurs sur les perspectives macroéconomiques suite à une série de déceptions sur les indicateurs d'activités et de confiance aux Etats Unis. Ces inquiétudes ont occulté la publication des chiffres d'affaires des entreprises au troisième trimestre en amélioration.

Pour les entreprises en portefeuille, le découplage entre pays matures et pays émergents se confirme. Dans les pays matures, les chiffres d'affaires restent orienter à la baisse au troisième trimestre, bien qu'en amélioration par rapport au premier semestre, sous l'effet du restockage des entreprises. Dans les pays émergents, le rebond des chiffres d'affaires au troisième trimestre est beaucoup plus marqué, grâce au regain d'activité observé en Chine, dans les pays d'Amérique Latine et au Moyen Orient. Ex: Saint Gobain, Schneider, LVMH.

Par ailleurs, les entreprises défensives se distinguent toujours par leur capacité de résistance en publiant des chiffres d'affaires en croissance, comme Danone ou Essilor.

Enfin, il est intéressant de noter le regain d'optimisme dans le discours perceptible des chefs d'entreprises anticipant un deuxième semestre meilleur que le premier.

S'agissant du portefeuille, nous avons pris des participations dans les entreprises Vicat (voir focus) et Faiveley et allégé notre position sur Klepierre.

### Entrée de Vicat dans le portefeuille

Vicat, troisième cimentier français est contrôlé par la famille Merceron – Vicat (60% du capital). Implanté dans 11 pays, le groupe présente un mix géographique très intéressant.

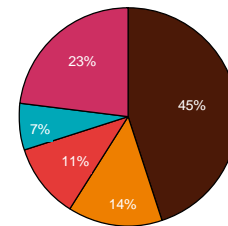
La France représente 50% des ventes. Les parts de marché y sont bien protégées, les prix se maintiennent (pas de risque de "dumping") et les marges y sont élevées grâce au développement des produits à forte valeur ajoutée. Les pays émergents ont représenté 30% du CA au S1 2009. Cette proportion est encore faible par rapport aux grands cimentiers mais augmentera à moyen terme car le groupe a plusieurs projets de développement "greenfield", notamment au Kazakhstan et en Inde et d'importants projets d'extension de capacités. Les pays émergents devraient représenter environ 50% du chiffre d'affaires d'ici 2012.

En dépit d'une visibilité qui reste encore limitée à court terme, les perspectives de l'industrie cimentière s'améliorent dans le résidentiel (impact positif de la loi Scellier en France, début de stabilisation aux US), les plans de relance seront un soutien majeur et les pays émergents continuent de jouer un rôle moteur. Le point bas en terme de volumes semble avoir été touché au S1.

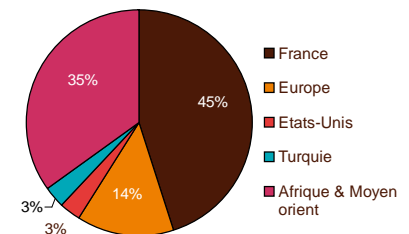
Par ailleurs, le groupe est géré de façon prudente puisque le taux d'endettement est le plus faible de son secteur (gearing de 35%). Cette aisance financière provient d'une forte génération de cash dégagée par le cycle d'exploitation.

En terme de valorisation, notre prix moyen d'entrée (53€) fait apparaître une décote de l'ordre de 25% vis-à-vis de Lafarge. Le PER 10 est de 10x. Il nous semble que l'augmentation progressive de la contribution des pays émergents est peu intégrée au niveau de valorisation actuel.

Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique



Contribution par zone géographique au résultat d'exploitation



### Composition du portefeuille

Principales Entreprises		Répartition sectorielle		Profil du portefeuille	
Entreprises	Poids* dans la SICAV	Services aux collectivités / entreprises	22%	Taux d'investissement	94%
Total	6.0%	Industrie	13%	PER 10 du Portefeuille *	12.5
Vinci	5.5%	Distribution alimentaire / biens de consommation	13%	PER 10 du CAC 40 *	12.2
Steria	4.9%	Matières premières / produits de base	25%	Volatilité du portefeuille **	29%
Schneider	4.9%	Services informatiques	9%	Volatilité du CAC 40 **	30%
Saint-Gobain	4.8%	Médias	8%	Tracking error (sur 3 ans)	7.6%
Nombre d'entreprises	25	Centres commerciaux	4%	Ratio de Sharpe (sur 3 ans)	-0,47
		Trésorerie	6%	Bêta (sur 3 ans)	0,95

\* en pourcentage du portefeuille

Achats	Ventes
Vicat	Klepierre
Faiveley	

\* Estimations Acofi Gestion, sur la base du résultat estimé 2010 avant éléments exceptionnels

\*\* Calcul au 30/10/2009 sur 3 ans actualisés

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

\*Performances nettes réinvesties, calculées au 30/10/2009 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 30/10/2009)

	Depuis la Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	2007	2008	sur 5 ans	2009	Octobre-09
<b>La Sicav des Analystes IC</b>	+ 93%	+ 37%	+ 18%	+ 35%	+ 25%	+ 2%	- 43.5%	+ 25%	+ 22.5%	- 4.9%
<b>CAC 40 dividendes nets</b>	+ 68%	+ 38%	+ 10%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	- 40.3%	+ 14%	+ 16.2%	- 4.9%
<b>Ecarts</b>	+ 25%	- 1%	+ 8%	+ 8%	+ 5%	- 2%	- 3.2%	+ 11%	+ 6.3%	0.0%
<b>La Sicav des Analystes AC</b>	+ 26%	-	+ 9%	+ 34%	+ 24%	+ 2%	- 44.0%	+ 22%	+ 21.6%	- 4.9%
<b>CAC 40 dividendes nets</b>	+ 17%	-	+ 6%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	- 40.3%	+ 14%	+ 16.2%	- 4.9%
<b>Ecarts</b>	+ 9%	-	+ 3%	+ 8%	+ 4%	- 2%	- 3.7%	+ 8%	+ 5.4%	0.0%
<b>Classement (4)</b>			2 / 167	6 / 167	5 / 210	100 / 197	154/180	15/136	51/176	104/182

Valeur liquidative	Actif net
<b>192,67€</b> (catégorie IC)	<b>104,7M€</b>
<b>187,41 €</b> (catégorie ID)	
<b>125,87 €</b> (catégorie AC)	
<b>124,92 €</b> (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 30/09/2009 Catégorie Actions France, part IC

**Classements et Prix**  
(Part IC) au 30/10/2009

+++++ h Europerformance / 5 étoiles H

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

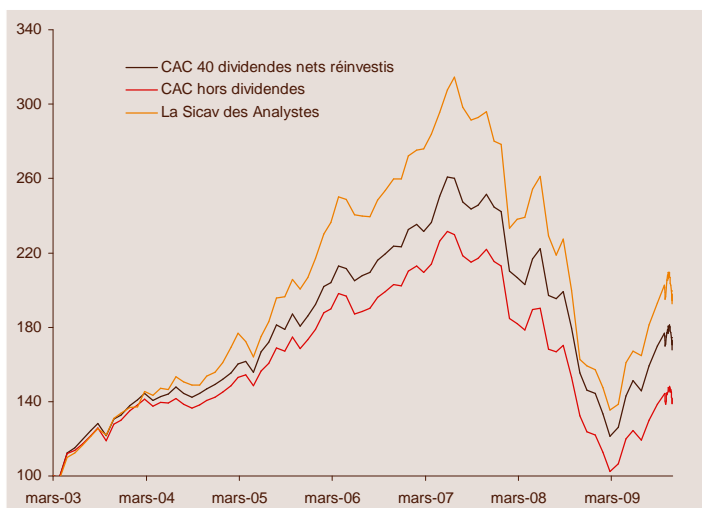
\*\*\* / 3 étoiles (en moyenne sur 3 et 5 ans)

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

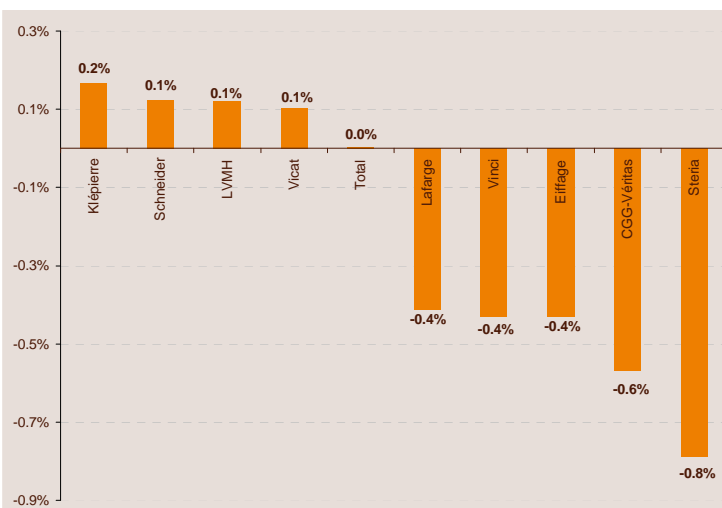


## Performances depuis la création

### Historique de performance au 30/10/2009



### 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  
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.