

# 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 28/11/2008 : + 3,6% 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



# ACOFI

REPORTING MENSUEL ▶

NOVEMBRE 2008



Les cogérants :

- Emmanuelle Ferreira
- Abderrahman Bennis

## Commentaires des cogérants

Malgré les mesures prises par les banques centrales visant à rétablir le marché interbancaire et les plans de relance annoncés par les Etats, la détérioration de l'ensemble des économies s'accroît : chute de confiance des consommateurs et des industriels, chômage...

Dans ce contexte, les entreprises ont pour la plupart adopté un discours de grande prudence pour 2009 et font pour la plupart état d'un manque de visibilité à court terme.

Parmi les rares entreprises qui conservent un optimisme prudent, Alstom (4% du portefeuille), rencontré ce mois-ci, nous a conforté quant à la visibilité de son activité : un carnet de commandes important (47 Mds € soit 2,5 années de CA), une probabilité faible d'annulation de commandes et une trésorerie nette de 2 Mds€. Cette situation confortable laisse plus de latitude à l'entreprise pour s'adapter en cas de difficultés à renouveler le carnet de commandes.

Par ailleurs, nous avons cédé notre position sur Sopra (prix moyen : 33.7€). Sa présence sur les métiers de l'intégration de systèmes et l'édition de logiciels rend l'entreprise plus vulnérable face à la baisse à venir des budgets informatiques. De plus, Sopra présente un niveau de dette important (63% des fonds propres).

## Analyse : Lafarge

Nous avons participé au séminaire organisé par Lafarge au Caire, pendant lequel l'entreprise a présenté sa vision de l'industrie et les mesures mises en place pour s'adapter à la détérioration de ses marchés.

**La visibilité sur la consommation mondiale de ciment en 2009 est faible.** Les pays matures devraient à nouveau enregistrer des baisses sévères (5 à 10%) et les pays émergents un important ralentissement de leur croissance après plusieurs années de hausse à deux chiffres dans certains pays. Nous tablons sur une baisse des volumes de l'ordre de 3 à 5% l'an prochain pour le groupe. Rappelons que l'entreprise présente un mix géographique favorable grâce à des positions importantes dans les pays émergents (60% du résultat opérationnel), renforcées par l'acquisition d'Orascom et qui devraient continuer d'afficher une croissance positive en 2009.

Au-delà de 2009, les perspectives restent positives pour l'industrie cimentière sur le long terme. L'urbanisation, la croissance démographique et les besoins en infrastructures sont des soutiens solides.

**La réaction de Lafarge à cette nouvelle donne ne s'est pas fait attendre :** l'entreprise a révisé à la baisse ses investissements pour 2009 de 30%, mis en place un plan drastique d'économies de coûts, étudie la possibilité de faire des cessions et pourrait réduire la production de certaines cimenteries. Avec un ratio dette nette / EBITDA proche du covenant de 3.75 à fin 2009e, la réduction de la dette est la priorité du management.

Ce séminaire a été également l'occasion de visiter la plus importante cimenterie au monde (10M t/an), dans laquelle les coûts de production sont trois fois inférieurs à ceux d'une cimenterie en Europe. L'objectif du management était clairement de démontrer la modernité et la qualité des actifs achetés à Orascom.

En conclusion, nous sommes conscients que l'année 2009 va être difficile pour l'entreprise. Toutefois, en tant qu'investisseur de long terme, nous restons convaincus que Lafarge va continuer à créer de la valeur au-delà de 2009 et qu'au niveau de valorisation actuelle (PER 2009 : 5x), le marché intègre déjà un scénario noir pour l'entreprise.

## Composition du portefeuille

Répartition Entreprise		Répartition sectorielle		Profil du Portefeuille	
Entreprises	Poids dans la SICAV	Gdf Suez, EDF, Suez Env., Vinci, Eiffage	22%	Entreprises en Portefeuille	22
Total	7,4%	Saint-Gobain, Schneider-Electric, Lafarge, Alstom	17%	Pondération CAC 40	65%
Danone	6,1%	Danone, LVMH, Essilor	16%	Pondération Compartiment A	88%
Sodexo	5,9%	Total, CGG Veritas, Arcelor Mittal	15%	PE du Portefeuille *	7,2
Essilor	5,3%	Stéria, Alten	8%	PE du CAC 40 *	7,3
Vinci	5,2%	Sodexo	6%	Volatilité du portefeuille **	29,6%
		BnpParibas, Axia	4%	Volatilité du CAC 40 **	30,3%
		Publicis	4%		
		Trésorerie	4%		
		Klépierre	3%		

\* Estimations Acofi Gestion, sur la base du résultat estimé 2008 avant éléments exceptionnels  
 \*\* Calcul au 28/11/2008 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 28/11/2008 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 28/11/2008)

	Depuis la Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	2007	sur 5 ans	2008	Novembre-08
<b>La Sicav des Analystes IC</b>	+ 59%	+ 37%	+ 18%	+ 35%	+ 25%	+ 2%	+ 19%	- 42,8%	- 2,2%
<b>CAC 40 dividendes nets</b>	+ 46%	+ 38%	+ 10%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	+ 10%	- 39,6%	- 5,8%
<b>Ecarts</b>	+ 13%	- 1%	+ 8%	+ 8%	+ 5%	- 2%	+ 9%	- 3%	+ 4%
<b>La Sicav des Analystes AC</b>	+ 5%	-	+ 9%	+ 34%	+ 24%	+ 2%		- 43,3%	- 2,3%
<b>CAC 40 dividendes nets</b>	+ 2%	-	+ 6%	+ 27%	+ 21%	+ 4%		- 39,6%	- 5,8%
<b>Ecarts</b>	+ 3%		+ 3%	+ 8%	+ 4%	- 2%		- 4%	+ 4%
<b>Classement (4)</b>			2 / 167	6 / 167	5 / 210	100 / 197	9 / 146	149/181	

**Valeur liquidative**      **Actif net**  
**159.18 €** (catégorie IC)      **91 M€**  
**157.95 €** (catégorie ID)  
**104.80 €** (catégorie AC)  
**104.81 €** (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 28/11/2008 Catégorie Actions France, part IC

**Classements et Prix**  
(Part IC) au 28/11/2008


/ 5 étoiles H

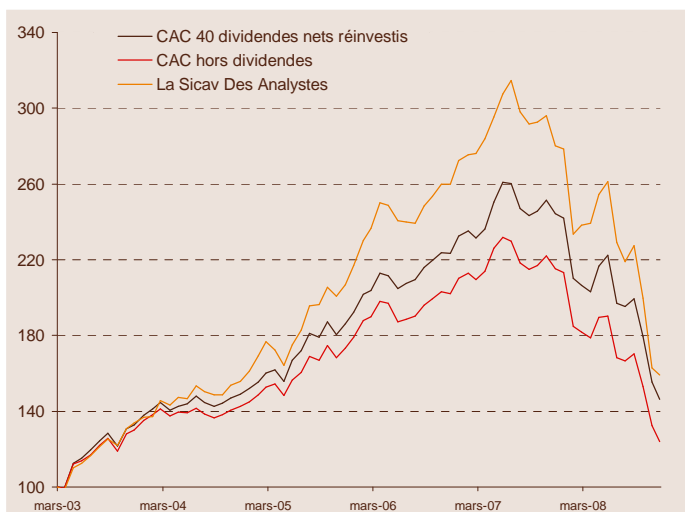
**Méthodologie** Europerformance: <http://rating.europerformance.fr>


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

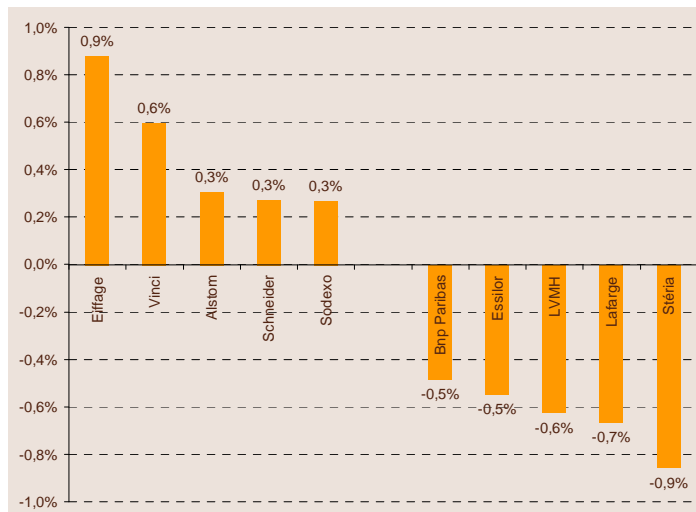
**Méthodologie** Morningstar:  
<http://www.morningstar.fr/aboutus/calculations.asp>

## Performances depuis la création

### Historique de performance au 28/11/2008



### Analyse des principales contributions mensuelles



## 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 PARISAIXPROVENCE

- 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 Consors, CPR On Line, Federal Finance, Fortis Gestion Privée, Fortuneo, Generali Patrimoine, La Mondiale, Sélection R, Skandia, Sogecap, Suravenir, Vie +.