

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 30/11/2009 : **+ 4,7 % 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 2009



Les cogérants :

- Emmanuelle Ferreira
- Abderrahman Bennis

Commentaires des cogérants

La perspective du maintien pendant une période prolongée de taux d'intérêt très bas et la publication de résultats rassurants par les entreprises créent un environnement favorable à court terme pour les actions.

Les publications du 3ème trimestre apportent peu d'informations nouvelles sur la situation des entreprises : le point bas de l'activité semble avoir été touché au 1er semestre. Les marges d'exploitation ainsi que le cash ont été préservé et la tonalité du discours demeure prudente à court terme. Le maintien des marges ne tient qu'aux réductions de coûts drastiques et la préservation du cash résulte d'une gestion serrée des besoins en fonds de roulement et surtout au freinage des investissements. La remontée des chiffres d'affaires constituera le véritable indicateur de reprise en 2010.

Contrairement à la sortie de crise Internet, où les entreprises avaient mis l'accent sur la distribution de dividendes et le rachat d'actions, cette sortie de crise pourrait s'accompagner d'un retour des opérations de croissance externe.

Concernant la gestion du portefeuille, nos dernières idées d'investissement ont porté sur des valeurs moyennes pour lesquelles la valorisation actuelle nous semble particulièrement attractive: Vicat et Faiveley dont le poids a été augmenté au cours du mois.

Entrée de Faiveley dans le portefeuille

Nous avons investi au cours du mois dans Faiveley, **équipementier de l'industrie ferroviaire. Co-leader mondial** avec l'allemand Knorr Bremse, le groupe réalise 65% de son activité dans la vente d'équipements de première monte (portes, systèmes de climatisation, freins et coupleurs), et 35% dans les services (service après vente et maintenance). Ses **principaux clients sont Alstom et Bombardier**.

La publication du premier semestre (arrêté au 30 septembre) a de nouveau démontré la **bonne santé de l'industrie ferroviaire** malgré la crise financière et économique : chiffre d'affaires en hausse de 8% et carnet de commandes en hausse de 13% à 1,2 Md€ représentant 18 mois d'activité. L'industrie est naturellement portée par **des facteurs favorables à moyen long terme**. Les **besoins en nouvelles infrastructures** dans les pays émergents (Chine, Inde...) sont considérables en raison d'une urbanisation croissante et d'une croissance démographique élevée. Dans les zones développées, le **renouvellement et la modernisation du parc existant** représentent un potentiel significatif. En outre, **les contraintes environnementales de plus en plus prégnantes** visant à diminuer l'émission de gaz à effet de serre favorisent l'industrie ferroviaire par rapport aux autres modes de transport. Enfin, les plans de relance, qui comportent tous un volet infrastructure renforcent la visibilité du secteur.

Dans ce contexte, Faiveley présente des **perspectives de croissance pérennes et durables**. Le groupe est implanté dans 22 pays. Il dispose d'une expertise technologique reconnue et est devenu un **partenaire de référence** des constructeurs, au sein d'un secteur où les barrières à l'entrée sont élevées.

En terme de valorisation, le groupe se traite sur un **multiple de 11x les résultats 2010** pour une croissance attendue du cash flow de 12% en 2010. Notre conviction forte sur l'entreprise repose sur la visibilité de ses cash flows combinée à une valorisation attractive au regard de ses qualités fondamentales.

Composition du portefeuille

Principales Entreprises		Répartition sectorielle		Profil du portefeuille	
Entreprises	Poids* dans la SICAV	Services aux collectivités / entreprises	26%	Taux d'investissement	95%
Total	6.2%	Industrie	15%	PER 10 du Portefeuille *	12.4
Vinci	5.8%	Distribution alimentaire / biens de consommation	13%	PER 10 du CAC 40 *	12.4
Steria	4.9%	Matières premières / produits de base	20%	Volatilité du portefeuille **	29%
Danone	4.8%	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)	-0.46
		Trésorerie	5%	Bêta (sur 3 ans)	0,95

* en pourcentage du portefeuille

Achats Ventes

Faiveley
Vicat

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

** Calcul au 30/11/2009 sur 3 ans annualisés

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

*Performances nettes réinvesties, calculées au 30/11/2009 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 30/11/2009)

	Depuis la Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	2007	2008	sur 5 ans	2009	Novembre-09
La Sicav des Analystes IC	+ 93%	+ 37%	+ 18%	+ 35%	+ 25%	+ 2%	- 43.5%	+ 26%	+ 23.0%	+ 0.4%
CAC 40 dividendes nets	+ 72%	+ 38%	+ 10%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	- 40.3%	+ 17%	+ 19.1%	+ 2.4%
Ecarts	+ 21%	- 1%	+ 8%	+ 8%	+ 5%	- 2%	- 3.2%	+ 9%	+ 3.9%	-2.0%
La Sicav des Analystes AC	+ 26%	-	+ 9%	+ 34%	+ 24%	+ 2%	- 44.0%	+ 22%	+ 22.0%	+ 0.3%
CAC 40 dividendes nets	+ 20%	-	+ 6%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	- 40.3%	+ 17%	+ 19.1%	+ 2.4%
Ecarts	+ 6%		+ 3%	+ 8%	+ 4%	- 2%	- 3.7%	+ 5%	+ 2.9%	-2.1%
Classement (4)			2 / 167	6 / 167	5 / 210	100 / 197	154/180	15/136	51/176	104/182

Valeur liquidative	Actif net
193.36€ (catégorie IC)	102.6M€
188.09 € (catégorie ID)	
126.23 € (catégorie AC)	
125.28 € (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 30/10/2009 Catégorie Actions France, part IC

Classements et Prix
(Part IC) au 30/11/2009

 / 5 étoiles H

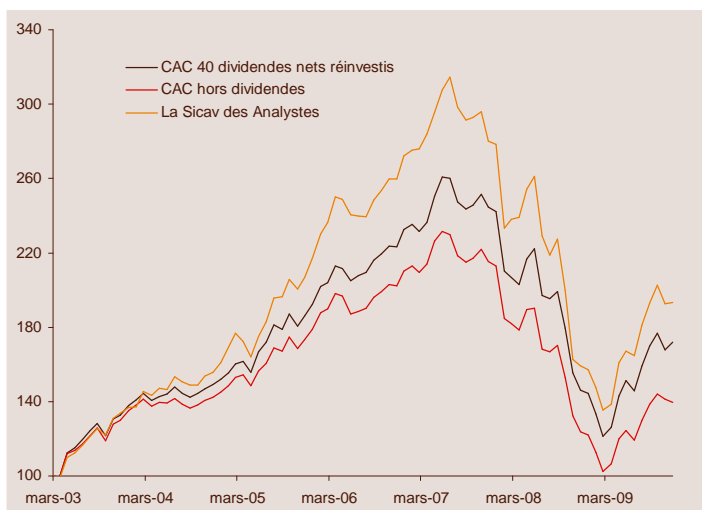
Méthodologie Europerformance <http://rating.europerformance.fr>

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

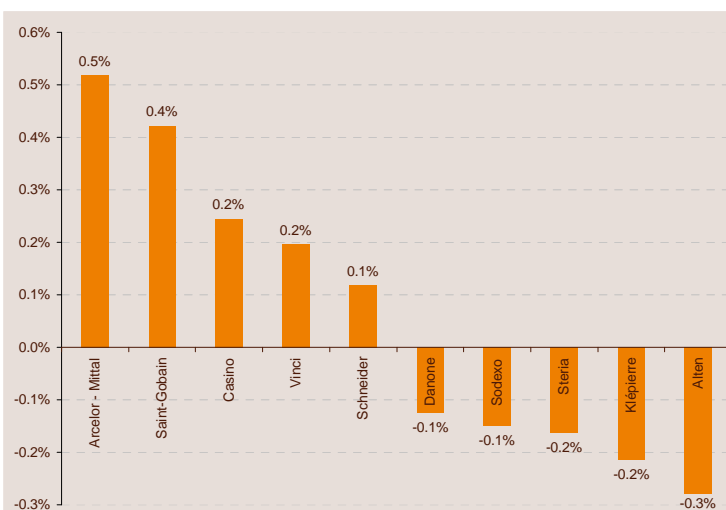
Méthodologie Morningstar:
<http://www.morningstar.fr/aboutus/calculations.asp>

Performances depuis la création

Historique de performance au 30/11/2009



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
- 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.