

# 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 31/12/2008 : **+ 2,8% 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 ▶

DECEMBRE 2008



Les cogérants :

- Emmanuelle Ferreira
- Abderrahman Bennis

## Commentaires des cogérants

2008 s'achève sur un bilan exceptionnellement sombre : -42,5% pour le CAC 40. Cette année aura été celle de tous les records : baisse généralisée des marchés, volatilité extrême, prix du baril divisé par trois entre juillet et novembre... La profondeur de la crise financière, qui a débuté à l'été 2007, s'est finalement propagé à la sphère réelle et a fait basculer l'ensemble des pays riches dans la récession.

### Qu'attendre de 2009?

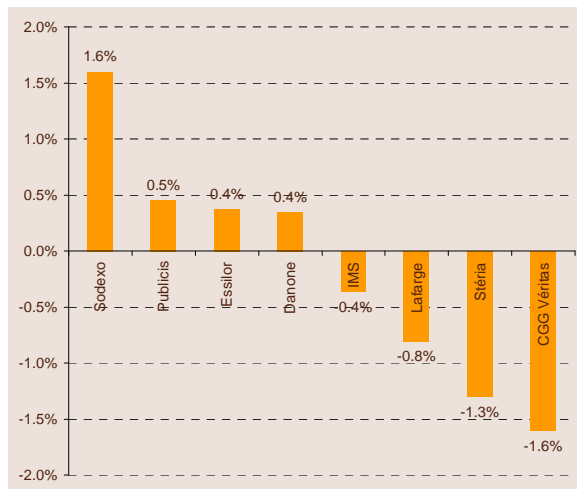
Les incertitudes qui ont pesé en 2008 vont perdurer en 2009 : accès au crédit, ampleur et durée de la récession mondiale, capacité de résistance des entreprises. Par conséquent, il est encore prématuré d'anticiper une reprise, voire une stabilisation des marchés à court terme avec encore une forte volatilité.

### Quel stock-picking?

Nos principales convictions actuelles sont Total, Sodexo, Danone et Essilor. Nous sommes en effet particulièrement confiants dans la capacité de ces entreprises à faire face à la crise économique et à maintenir leurs dividendes. Par ailleurs, plus de 45% du portefeuille est investi dans des entreprises au profil d'activité défensif.

## Analyse de la performance relative en 2008

### Principales contributions à la performance relative en 2008



Le portefeuille a enregistré une performance décevante en 2008, tant en absolu qu'en relatif. La sous-performance vis à vis de l'indice de référence (CAC 40 dividendes nets réinvestis) ressort à - 3% et à - 1% par rapport au CAC 40 brut.

Parmi nos investissements, les principales contributions positives sont Sodexo, Publicis, Essilor et Danone.

A l'inverse, les principaux contributeurs négatifs sont CGG Veritas, Stéria, Lafarge et IMS.

S'agissant des entreprises écartées du portefeuille, la forte sous-exposition au secteur bancaire et l'absence de l'automobile a été payant en relatif. En revanche l'absence de France Télécom et de Sanofi a pesé sur la performance relative à hauteur de 1,2% et 0,9% respectivement.

Source : Acofi Gestion

## Composition du portefeuille

Répartition Entreprise		Répartition sectorielle		Profil du Portefeuille	
Entreprises	Poids dans la SICAV	Gdf Suez, EDF, Suez Env., Vinci, Eiffage	21%	Entreprises en Portefeuille	22
Total	7.2%	Saint-Gobain, Schneider-Electric, Lafarge, Alstom	17%	Pondération CAC 40	65%
Sodexo	6.0%	Danone, LVMH, Essilor	16%	Pondération Compartiment A	87%
Danone	5.9%	Total, CGG Veritas, Arcelor Mittal	14%	PE du Portefeuille *	7.8
Essilor	5.8%	Stéria, Alten	7%	PE du CAC 40 *	8.8
Gdf-Suez	4.7%	Sodexo	6%	Volatilité du portefeuille **	30.7%
		BnpParibas, Axa	4%	Volatilité du CAC 40 **	31.6%
		Publicis	4%		
<b>Achats</b>	<b>Ventes</b>	Klépierre	4%		
	Saint-Gobain	Trésorerie	5%		
	Eiffage				
	Vinci				

\* Estimations Acofi Gestion, sur la base du résultat estimé 2009 avant éléments exceptionnels  
\*\* Calcul au 31/12/2008 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 31/12/2008 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 31/12/2008)

	Depuis la Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	2007	sur 5 ans	2008	Décembre-08
<b>La Sicav des Analystes IC</b>	+ 57%	+ 37%	+ 18%	+ 35%	+ 25%	+ 2%	+ 15%	- 43.5%	- 1.2%
<b>CAC 40 dividendes nets</b>	+ 44%	+ 38%	+ 10%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	+ 5%	- 40.3%	- 1.3%
<b>Ecarts</b>	+ 13%	- 1%	+ 8%	+ 8%	+ 5%	- 2%	+ 10%	- 3.2%	+ 0.1%
<b>La Sicav des Analystes AC</b>	+ 4%	-	+ 9%	+ 34%	+ 24%	+ 2%		- 44.0%	- 1.3%
<b>CAC 40 dividendes nets</b>	+ 1%	-	+ 6%	+ 27%	+ 21%	+ 4%		- 40.3%	- 1.3%
<b>Ecarts</b>	+ 3%		+ 3%	+ 8%	+ 4%	- 2%		- 3.7%	+ 0.0%
<b>Classement (4)</b>			2 / 167	6 / 167	5 / 210	100 / 197	12/146	154/180	116/192

**Valeur liquidative**      **Actif net**  
**157,26 €** (catégorie IC)      **88 M€**  
**156,05 €** (catégorie ID)  
**103,47 €** (catégorie AC)  
**103,47 €** (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 31/12/2008 Catégorie Actions France, part IC

### Classements et Prix

(Part IC) au 28/11/2008



★★★★h Europerformance / 5 étoiles H

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



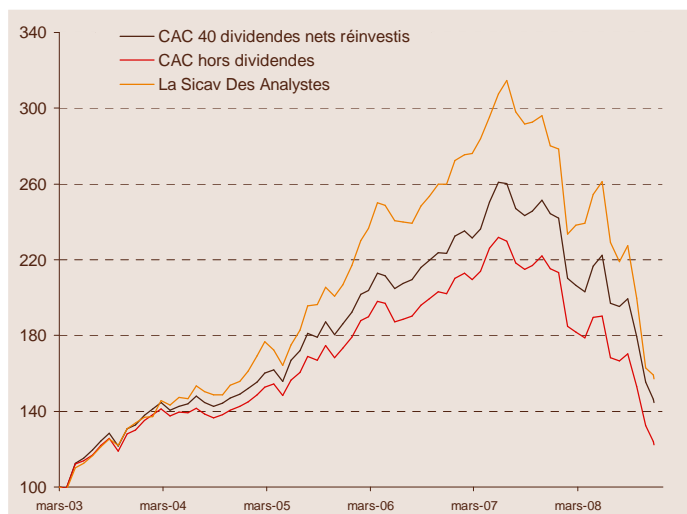
/ 3 étoiles (en moyenne sur 3 et 5 ans)

Méthodologie Morningstar:

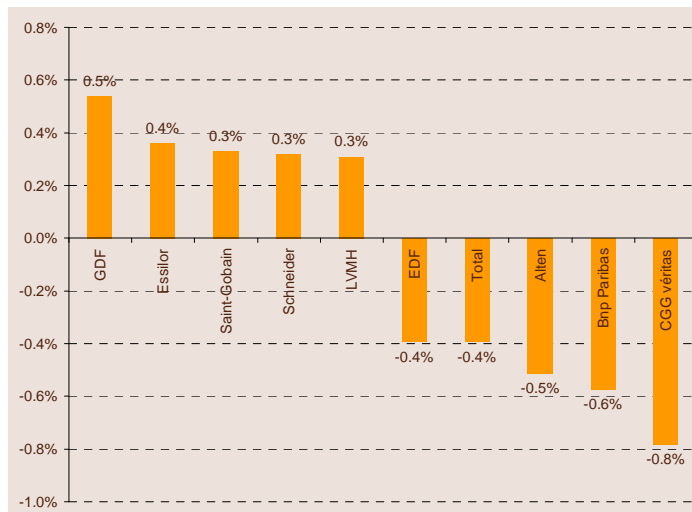
<http://www.morningstar.fr/aboutus/calculations.asp>

## Performances depuis la création

### Historique de performance au 31/12/2008



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