

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 31/07/2009 : **+ 3.7% 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



REPORTING MENSUEL ▶

Juillet 2009



Les cogérants :

- Emmanuelle Ferreira
- Abderrahman Bennis

Commentaires des cogérants

Après l'amélioration des indicateurs économiques avancés et le timide retour à la normale sur le marché du crédit, les publications rassurantes des entreprises pour le premier semestre ont pris le relais et ont alimenté la poursuite du rebond des marchés. En effet, malgré des chiffres d'affaires qui pâtissent d'un environnement économique atone, les entreprises ont positivement surpris par leur capacité à préserver leurs marges et à générer des cash flows.

Dans ce contexte, la Sicav des Analystes affiche une performance de 15% en 2009, contre une hausse de 10% pour le CAC 40 dividendes nets réinvestis.

Nous poursuivons la même stratégie d'investissement qui consiste à sélectionner des entreprises qui présentent des perspectives de cash flows pérennes sur le long terme associés à une valorisation attractive. Ainsi, nous avons intégré Téléperformance dans le portefeuille. Leader mondial des centres d'appels, l'entreprise opère sur un marché en croissance structurelle dans lequel le degré d'externalisation est encore limité. Avec une structure financière particulièrement saine, le groupe a les moyens de poursuivre sa stratégie de développement interne et externe.

En contrepartie, nos positions en Essilor, Danone et Stéria ont été allégées. Le taux d'investissement est resté stable à 94%.

Premiers enseignements des publications du 1er semestre 2009

Les deux principales tendances qui ressortent des publications du premier semestre sont d'un côté **la faiblesse persistante des chiffres d'affaires**, qui n'ont pas montré d'amélioration particulière par rapport au premier trimestre, mais surtout **la remarquable résistance de la rentabilité et de la génération de Free Cash flows**.

S'agissant des chiffres d'affaires, les conditions d'activités restent globalement déprimées et les indications de perspectives à court terme demeurent prudentes. Les effets du **déstockage sont toujours négatifs** au deuxième trimestre mais devraient progressivement s'atténuer dans les mois qui viennent dans le sillage de l'amélioration de la production industrielle.

Par zone géographique, **les pays émergents affichent toujours des croissances positives dans certains secteurs** (produits de luxe en Chine, consommation de ciment au Moyen-Orient ou biens de consommation en Amérique Latine) ou **résistent mieux que les zones matures**. De manière générale, le Moyen-Orient et l'Amérique Latine se distinguent par une bonne résistance dans l'ensemble des secteurs d'activité.

Concernant les plans de relance, les effets bénéfiques sont pour le moment peu visibles, mis à part en Chine où leur mise en place a été très rapide. L'impact de ces plans devrait pleinement profiter aux secteurs de l'acier, du ciment ou de la construction en 2010 et 2011.

La principale leçon à retenir de ces publications concerne les marges et la génération de cash qui dans l'ensemble résistent mieux que prévu. Les entreprises ont drastiquement ajusté leurs structures de coûts pour endiguer la chute brutale d'activité constatée dès octobre 2008. Elles ont par ailleurs ajusté leurs capacités de production et ont géré rigoureusement leurs BFR, se fixant comme priorité stratégique la préservation du cash. Ainsi, les marges de bas de cycle ressortent plus solides qu'escompté.

En conclusion, même s'il est encore trop tôt pour parler de reprise, la plupart des chefs d'entreprises s'accordent à dire que **le point bas de l'activité a certainement été touché au cours du premier semestre**. Quelques signes positifs semblent même apparaître, notamment dans les pays émergents. Toutefois, **la prudence domine et le manque de visibilité empêche toujours d'établir des prévisions pour le court terme**.

Composition du portefeuille

Principales Entreprises		Répartition sectorielle		Profil du portefeuille	
Entreprises	Poids* dans la SICAV	Services aux collectivités / entreprises	24%	Nombre d'entreprises	24
Total	5.9%	Industrie	13%	Pondération CAC 40	60%
Vinci	5.5%	Distribution alimentaire / biens de consommation	13%	Taux d'investissement	94%
St Gobain	5.0%	Matières premières / produits de base	26%	PE 09 du Portefeuille *	14.0
Lafarge	4.9%	Services informatiques	8%	PE 09 du CAC 40 *	14.8
Stéria	4.8%	Centres commerciaux	4%	Volatilité du portefeuille **	34.3%
* % du portefeuille		Trésorerie	6%	Volatilité du CAC 40 **	34.8%
		Médias	6%		
Achats	Ventes				
Téléperformance	Essilor				
	Danone				
	Stéria				

* Estimations Acofi Gestion, sur la base du résultat estimé 2009 avant éléments exceptionnels

** Calcul au 31/07/2009 sur 2 ans annualisés

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

*Performances nettes réinvesties, calculées au 31/07/2009 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 31/07/2009)

	Depuis la Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	2007	2008	sur 5 ans	2009	Juillet-09
La Sicav des Analystes IC	+ 81%	+ 37%	+ 18%	+ 35%	+ 25%	+ 2%	- 43.5%	+ 7%	+ 15.2%	+ 10.0%
CAC 40 dividendes nets	+ 59%	+ 38%	+ 10%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	- 40.3%	- 2%	+ 10.2%	+ 9.2%
Ecarts	+ 22%	- 1%	+ 8%	+ 8%	+ 5%	- 2%	- 3.2%	+ 9%	+ 5.0%	+ 0.8%
La Sicav des Analystes AC	+ 19%	-	+ 9%	+ 34%	+ 24%	+ 2%	- 44.0%		+ 14.6%	+ 9.9%
CAC 40 dividendes nets	+ 11%	-	+ 6%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	- 40.3%		+ 10.2%	+ 9.2%
Ecarts	+ 8%		+ 3%	+ 8%	+ 4%	- 2%	- 3.7%		+ 4.4%	+ 0.7%
Classement (4)			2 / 167	6 / 167	5 / 210	100 / 197	154/180	12/147	44/184	

Valeur liquidative	Actif net
181,10€ (catégorie IC)	95,2M€
176,16 € (catégorie ID)	
118,56 € (catégorie AC)	
117,67 € (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 31/07/2009 Catégorie Actions France, part IC

Classements et Prix
 (Part IC) au 31/07/2009

h Europerformance / 5 étoiles H

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

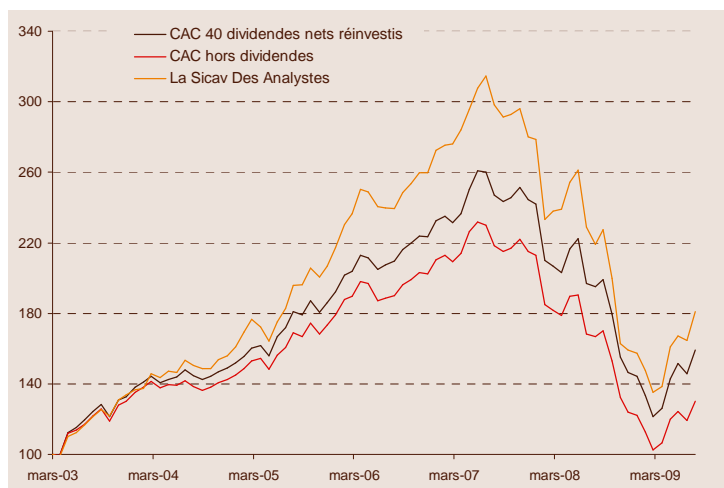
******* / 3 étoiles (en moyenne sur 3 et 5 ans)

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

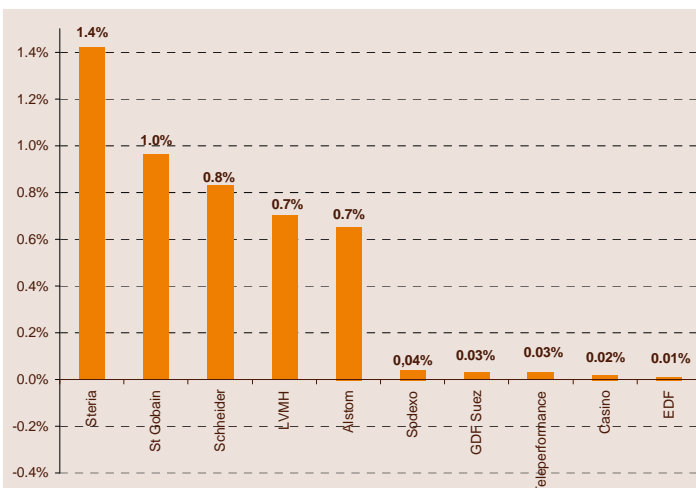


Performances depuis la création

Historique de performance au 31/07/2009



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
Taïna 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.