

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 31/03/2009 : **- 0,6% 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 ▶

Mars 2009



Les cogérants :

- Emmanuelle Ferreira
- Abderrahman Bennis

Commentaires des cogérants

L'exercice qui consiste à se livrer au jeu des prévisions de résultats pour l'année en cours est exceptionnellement complexe tant la profondeur de la crise actuelle est difficile à appréhender. Les chiffres d'affaires seront négativement impactés mais deux éléments favorables peuvent toutefois être mis en exergue :

- **La baisse du prix des matières premières** aura un effet positif sur la rentabilité des entreprises consommatrices en 2009. L'indice global des matières premières CRB (Commodity Research Bureau) est en baisse de 36% depuis le pic de l'été 2008. Parmi ses composantes, le pétrole figure parmi les plus fortes chutes avec un niveau moyen de 42\$ au premier trimestre 2009 contre une moyenne de 100 \$ en 2008. Ceci a pour conséquence un double effet positif, d'une part sur les marges des entreprises et d'autre part sur le pouvoir d'achat des ménages.

- **La remontée du dollar** devrait atténuer la pression de la récession mondiale sur les chiffres d'affaires des entreprises, avec une moyenne de 1,3\$ au premier trimestre à comparer à 1,5\$ en 2008. La sensibilité au dollar des grandes entreprises françaises est particulièrement élevée.

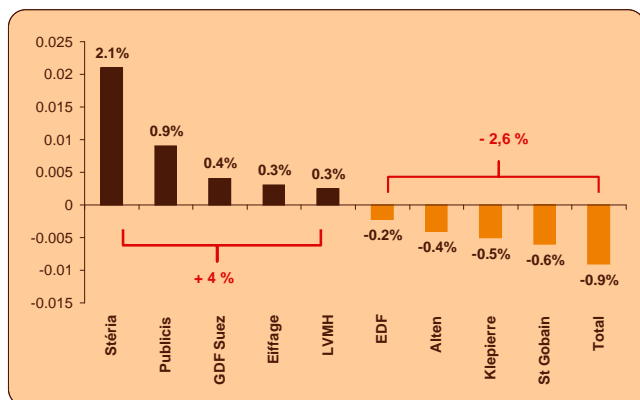
Synthèse des mouvements du portefeuille au premier trimestre :

Les nouveaux investissements ont concerné Casino, Air Liquide et L'Oréal. A l'inverse nous avons cédé nos participations dans les financières (Axa et Bnp Paribas).

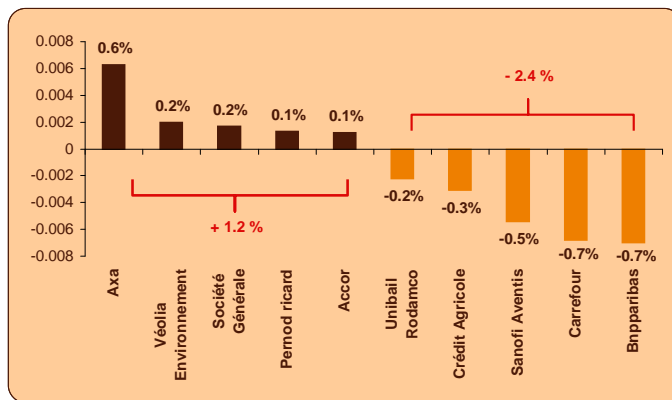
Le rapport annuel 2008 est paru : Il est disponible sur demande ou sur notre site internet

Analyse de la performance relative du 1er trimestre : + 0,9%

Principales contributions des entreprises en portefeuille*



Principales contributions des entreprises hors portefeuille du CAC 40



Méthode de calcul : Ecarts des pondérations moyennes entre les entreprises du portefeuille et de l'indice de référence x la performance relative

* Portefeuille de La Sicav des Analystes de la fin du mois de mars.

Composition du portefeuille

Répartition Entreprise		Répartition sectorielle		Profil du Portefeuille	
Entreprises	Poids* dans la SICAV	Services aux collectivités / entreprises	25%	Entreprises en Portefeuille	23
Total	7.1%	Distribution alimentaire / biens de consommation	21%	Pondération CAC 40	62%
Danone	5.9%	Industrie	17%	Taux d'investissement	94%
Vinci	5.9%	Matières premières / produits de base	14%	PE du Portefeuille *	7.5
Essilor	5.9%	Services informatiques	8%	PE du CAC 40 *	8.6
Stéria	4.8%	Trésorerie	6%	Volatilité du portefeuille **	32.8%
* % du portefeuille		Centres commerciaux	5%	Volatilité du CAC 40 **	33.5%
		Médias	4%		
Achats	Ventes				
L'Oréal					
Casino					

* Estimations Acofi Gestion, sur la base du résultat estimé 2009 avant éléments exceptionnels
 ** Calcul au 31/03/2009 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 31/03/2009 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 31/03/2009)

	Depuis la Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	2007	2008	sur 5 ans	2009	Mars-09
La Sicav des Analystes IC	+ 39%	+ 37%	+ 18%	+ 35%	+ 25%	+ 2%	- 43.5%	- 3%	- 11.8%	+ 2.4%
CAC 40 dividendes nets	+ 26%	+ 38%	+ 10%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	- 40.3%	- 10%	- 12.7%	+ 3.9%
Écarts	+ 12%	- 1%	+ 8%	+ 8%	+ 5%	- 2%	- 3.2%	+ 7%	+ 0.9%	- 1.5%
La Sicav des Analystes AC	- 9%	-	+ 9%	+ 34%	+ 24%	+ 2%	- 44.0%	-	- 12.1%	+ 2.3%
CAC 40 dividendes nets	- 12%	-	+ 6%	+ 27%	+ 21%	+ 4%	- 40.3%	-	- 12.7%	+ 3.9%
Écarts	+ 3%	+ 3%	+ 8%	+ 8%	+ 4%	- 2%	- 3.7%	-	+ 0.6%	- 1.6%
Classement (4)		2 / 167	6 / 167	5 / 210	100 / 197	154/180	17/144	127/190		

Valeur liquidative **Actif net**
138.57€ (catégorie IC) **75.7M€**
137.50 € (catégorie ID)
90.98 € (catégorie AC)
90.98 € (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 27/02/2009 Catégorie Actions France, part IC

Classements et Prix

(Part IC) au 31/03/2009

+++++h Europerformance

/ 5 étoiles H



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



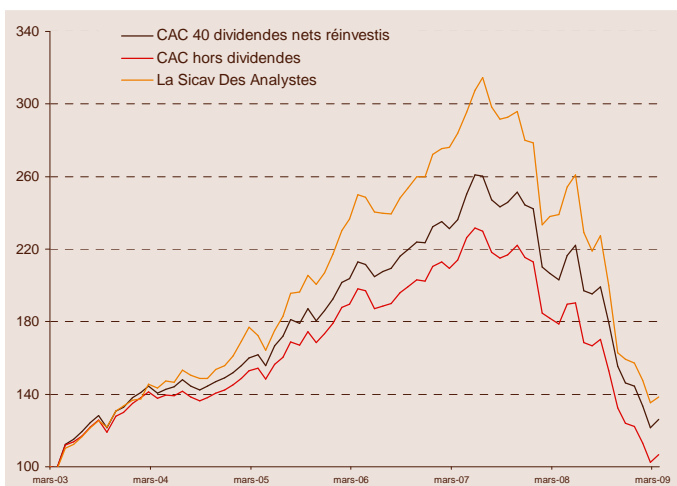
/ 3 étoiles (en moyenne sur 3 et 5 ans)

Méthodologie Morningstar:

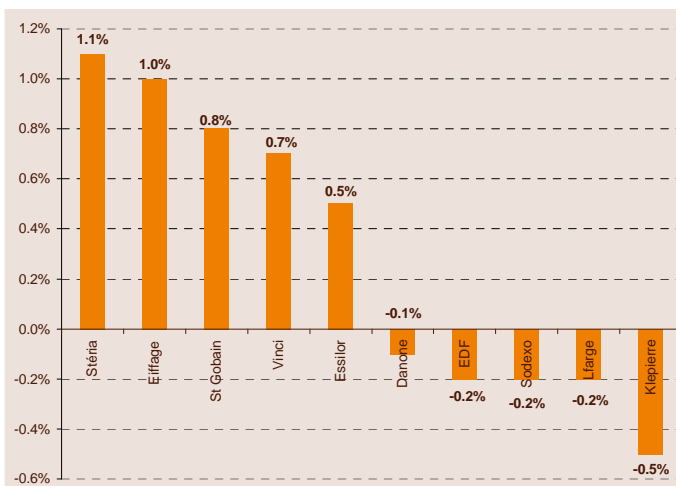
<http://www.morningstar.fr/aboutus/calculations.asp>

Performances depuis la création

Historique de performance au 31/03/2009



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
04 42 37 19 82
Abderrahman Bennis
01 53 76 99 84

* Les demandes de souscriptions et rachats sont centralisées chaque (L) 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 +.