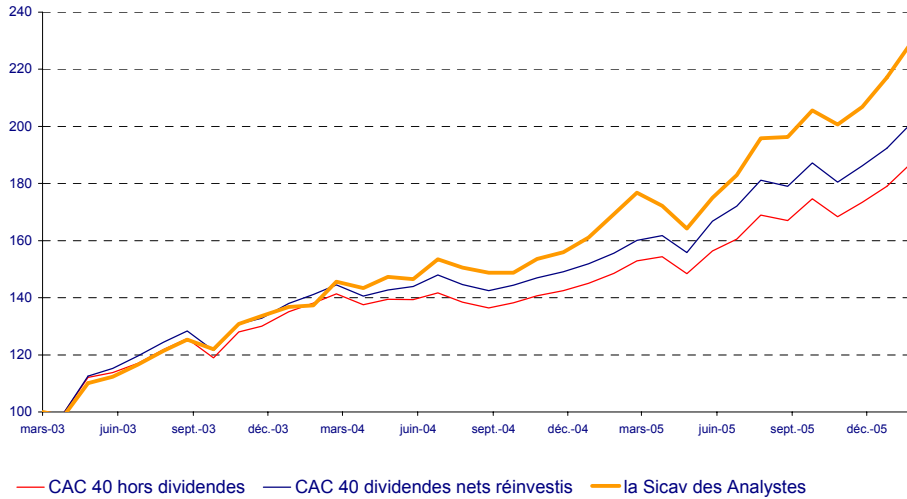


La Sicav des Analystes a pour objectif d'investir dans des entreprises sur la base de critères d'analyse financière fondamentale. Le portefeuille est basé sur des convictions de gestions fortes. La Sicav recherche des entreprises qui offrent une bonne visibilité des cash flow à un horizon de trois à cinq ans et qui apparaissent sous valorisées par le marché.

Performances (Base 100 au 06/03/03, date de création de la Sicav)



Performances *

+ 130% depuis la création
soit **33% annualisé**

+ 18% en 2004

+ 35% en 2005

+ 6% en 2006

(Catégorie IC)

Commentaires

L'année 2006 a démarré de façon très positive pour les marchés actions avec une performance de près de 5% pour le CAC 40. Dans ce contexte favorable, la Sicav des Analystes a progressé de 6% au cours du mois.

L'élément le plus significatif de ce début d'année pour le portefeuille est l'offre de Mittal Steel, leader mondial de la sidérurgie, sur le groupe Arcelor (principale ligne du portefeuille, 8,8%) pour plus de 18 MdsE.

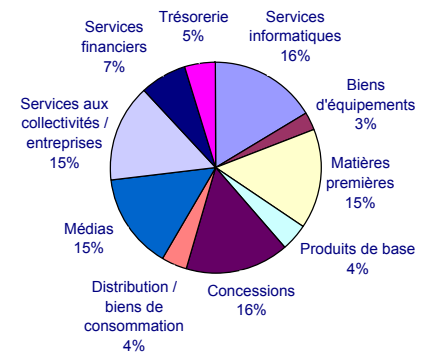
Par ailleurs, nous avons renforcé notre position sur le groupe Maurel & Prom (3,3% du portefeuille). Deuxième acteur pétrolier français, le groupe présente une production d'environ 35 mb/j (part du groupe). Ce niveau de production associé à la vigueur du prix du baril assure au groupe une génération de cash flow importante avec une bonne visibilité sur les prochaines années (cash flow estimé à environ 250 ME pour 2006 pour une capitalisation de 2,5 MdsE). De plus, l'acquisition récente d'actifs en Colombie et au Venezuela a permis de diversifier la nature géographique des réserves et de la production et de réduire ainsi la dépendance à l'Afrique. La valorisation actuelle nous semble attractive.

Nous avons également intégré Schneider dans le portefeuille (à hauteur de 2,7%). (cf analyse détaillée au verso)

Enfin, nous avons allégé notre position sur Axa (de 7% à 4,8% du portefeuille).

Le portefeuille est investi à hauteur de 95% à fin janvier.

Allocation sectorielle (en % du portefeuille)



Le Portefeuille

Principales lignes

Arcelor	8,8%
Eiffage	8,8%
Publicis	7,3%
Vinci	6,7%
Atos Origin	6,1%

Mouvements du mois

Entrées / renforcements Sorties / allègements

Schneider	Axa
Vinci	
Maurel & Prom	

Autres

Nombre de valeurs :	26
Pondération CAC 40 (en capitaux)	50%
Pondération Compartiment A	71%
PE du portefeuille *:	12,8
PE du CAC 40 *:	13,1

* Estimations Acofi Gestion, sur la base du résultat 2006 avant exceptionnels et amortissements des survaleurs

* Performances dividendes nets réinvestis, calculées au 31/01/2006 par Acofi Gestion.

Cette Sicav est commercialisée depuis le 6 mars 2003, date de création, aux guichets des banques et des intermédiaires financiers.

Publication conforme au code de la déontologie de présentation des performances et des classements de l'AFG.

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. 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 IXIS INVESTOR SERVICES. 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 31/01/06

Actif : 105,6 ME

Valeur liquidative :

230,21 E (catégorie IC)
229,37 E (catégorie ID)
154,96 E (catégorie AC)
154,96 E (catégorie AD)

	Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	sur 2 ans	janvier 2006
La Sicav des Analystes IC	+ 130%	+ 37%	+ 18%	+ 34,8%	+ 6,0%	+ 68%	+ 6,0%
CAC 40 (dividendes nets réinvestis)	+ 102%	+ 38%	+ 10%	+ 26,6%	+ 4,9%	+ 43%	+ 4,9%
Ecart	+ 28%	- 1%	+ 8%	+ 8,2%	+ 1,1%	+ 25%	+ 1,1%
La Sicav des Analystes AC	+ 55%	-	+ 9%	+ 34,3%	+ 6,0%	-	+ 6,0%
CAC 40 (dividendes nets réinvestis)	+ 41%	-	+ 6%	+ 26,6%	+ 4,9%	-	+ 4,9%
Ecart	+ 14%	-	+ 2,7%	+ 7,7%	+ 1,1%	-	+ 1,1%
Classement (4)			20 / 234	5 / 210	15 / 212 (4)	1 / 200 (4)	

(1) Le 6 mars 2003 pour la catégorie IC et le 15 juillet 2004 pour la catégorie AC

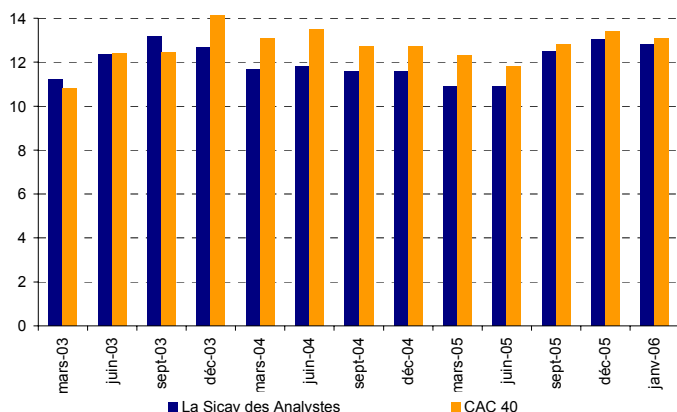
(2) Du 6 mars 2003 au 31 décembre 2003 pour la catégorie IC

(3) Du 15 juillet 2004 au 31 décembre 2004 pour la catégorie AC

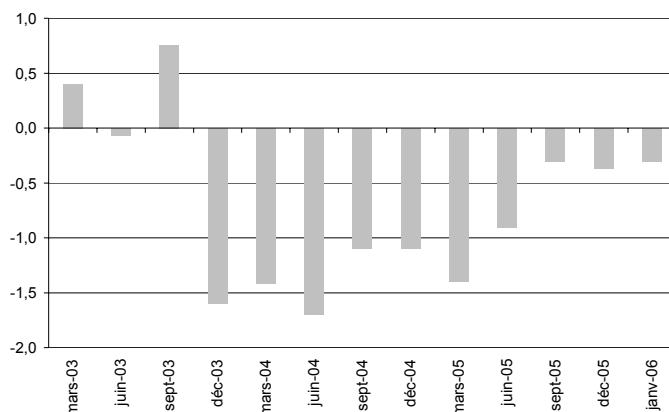
(4) Source Europerformance au 27 janvier 2006, catégorie Actions France, part IC

Evolution du PER SDA / CAC 40 depuis la création (sur la base des résultats avant exceptionnels et amortissements des survaleurs)

PER SDA / CAC 40



Ecart de PER SDA / CAC 40



Source : Acofi Gestion

Analyse du mois : Schneider Electric (2,7% du portefeuille)

Nous avons intégré Schneider Electric dans le portefeuille à hauteur de 2,7%.

L'entreprise est spécialisée dans la fabrication de produits pour les domaines de **la distribution électrique et des automatismes & contrôle**. Le groupe a mené une stratégie de croissance externe très active ces dernières années, ce qui lui a permis d'acquérir des positions fortes au niveau mondial sur ses deux métiers.

En outre, Schneider présente **un profil très international** avec 50% du chiffre d'affaires réalisé hors d'Europe, dont 25% en Amérique du nord et près de 20% en Asie.

Le groupe est exposé à hauteur de 52% au **marché du BTP dont 11% sur la construction résidentielle** et à 48% sur le **marché de l'industrie** dont 17% sur les **infrastructures**. Schneider tire profit d'une bonne dynamique sur le marché résidentiel particulièrement, tirée par des taux d'intérêts bas, et du niveau satisfaisants des investissements industriels de la part des entreprises.

Par ailleurs, la part croissante des pays émergents dans l'activité permet de profiter des taux de croissance élevés de cette zone, alimentés par des besoins d'investissements significatifs et de compenser des niveaux de croissance moindres en Europe.

La génération de cash flow élevée associée à une bonne solidité financière permettra de nouvelles acquisitions afin de conforter les positions actuelles et d'accroître le retour à l'actionnaire par le biais d'augmentations de dividendes et de rachat d'actions.

La valorisation actuelle ne nous semble pas intégrer les qualités fondamentales du groupe.

Caractéristiques de la SICAV

Date de création : 6 mars 2003

Classification : OPCVM Actions françaises
Eligible au PEA
Référéncée dans les contrats d'assurance-vie

Indice de référence : CAC 40 dividendes nets réinvestis

Durée de placement recommandée : 5 ans

Codes ISIN
IC : FR 0000 170 144
ID : FR 0000 172 108
AC : FR 0010 104 158
AD : FR 0010 104 166

Distribution
Distribution directe
Distribution directe
CGP / plateformes
CGP / plateformes

Rétrocession
NON
NON
OUI
OUI

Société de gestion :

Acofi gestion 31/33, rue de la Baume
75008 PARIS - www.acofigestion.com

Gérants :

Daniel TONDU 04 42 37 19 80
Emmanuelle FERREIRA 04 42 37 19 82

Relations investisseurs :

Francis PONTTHIEUX 04 42 37 19 84
Valérie SALOMON 01 53 76 99 75
Abdou BENNIS 01 53 76 99 84
Pascale SANCHEZ 04 42 37 19 99

Souscriptions/Rachats :

IXIS INVESTOR SERVICES
Laurent COUVERT
Tél 01 58 55 45 92
Fax 01 58 55 45 84

Plateformes sur lesquelles SDA référencée : Arpège (ex BCV), Anteïs, Cardif, Cortal, La Fédération Continentale, La Mondiale, Selection R, Skandia, Symphonis, Vega, General Electric Assurances.