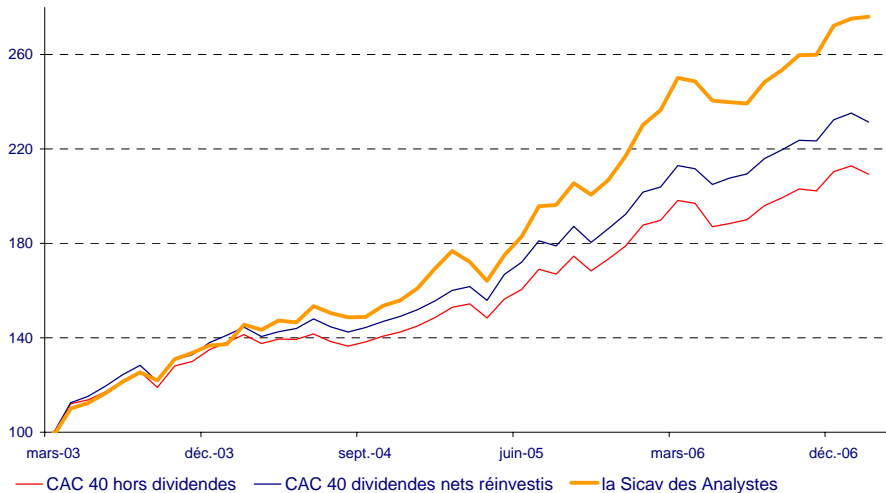


La Sicav des Analystes a pour objectif d'investir dans des entreprises sur la base de critères d'analyse financière fondamentale. Le portefeuille est basé sur des convictions de gestions fortes. La Sicav recherche des entreprises qui offrent une bonne visibilité des cash flow à un horizon de trois à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

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



### Performances \*

**+ 176%** depuis la création  
soit **30%** annualisé

**+ 18%** en 2004

**+ 35%** en 2005

**+ 25,4%** en 2006

**+ 1,4%** en 2007

(Catégorie IC)

### Commentaires

Le marché a connu une baisse de -1.6% après avoir dépassé les 5700 points (-4.3% entre le plus haut et le plus bas de l'année). Cette correction reflète une certaine fébrilité du marché alors même que la situation financière des entreprises françaises reste satisfaisante.

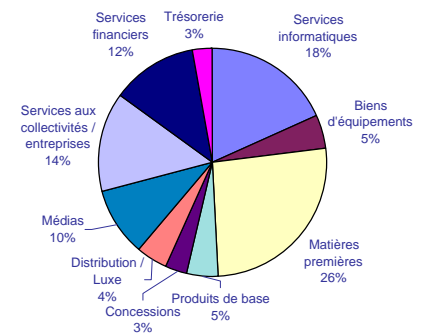
Parmi les principales lignes de la Sicav, Total (9%) a publié des résultats record et des perspectives toujours encourageantes (hausse supérieure à 5% en moyenne de la production d'hydrocarbures entre 2006 et 2010, dont +6% en 2007). Total offre une forte visibilité compte tenu de l'environnement porteur des prix du pétrole et de la demande croissante des pays émergents. La valorisation reste attractive (PE 9.6x 07).

Les sociétés financières ont aussi publié de bons résultats 2006. L'ensemble des activités du secteur se portent bien. Les résultats des banques de détails sont tirés par les crédits immobiliers, ceux des métiers de la gestion d'actifs ont profité de la bonne dynamique des marchés actions ainsi que des transferts des PEL vers les contrats d'assurance vie et enfin les résultats des activités de Banque, Financement et d'investissement sont liés aux mouvements de concentration. Nous sommes investis sur Bnp paribas (4%) et la Société Générale (3.5%) pour leur positionnement à l'international en Italie (BNL) pour le premier et dans les pays d'Europe centrale et de l'est pour le second.

Par ailleurs, nous avons vendu nos titres Lagardère.

Le taux d'investissement du portefeuille est de 98%.

### Allocation sectorielle (en % du portefeuille)



### Le Portefeuille

#### Principales lignes

Total	9,4%
Géophysique	8,4%
Stéria	7,8%
Publicis	7,3%
Arcelor-Mittal	6,1%

#### Mouvements du mois

Entrées / renforcements      Sorties / allègements

	Lagardère
--	-----------

#### Autres

Nombre de valeurs :	23
Pondération CAC 40	54%
Pondération Compartiment A	84%
PE du portefeuille *:	14,2
PE du CAC 40 *:	14,2

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

\* Performances dividendes nets réinvestis, calculées au 28/02/07 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 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.

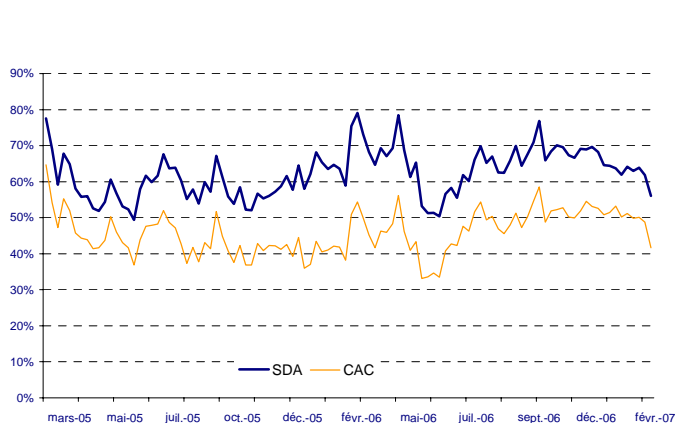
## Performances au 28/02/07

Actif (en M)	315	Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	sur 3 ans	2007	fév. 2007
<b>La Sicav des Analystes IC</b>		+ 176%	+ 37%	+ 18%	+ 34,8%	+ 25,4%	+ 90%	+ 1,4%	+ 0,3%
<b>CAC 40 (dividendes nets réinvestis)</b>		+ 131%	+ 38%	+ 10%	+ 26,6%	+ 20,9%	+ 60%	- 0,4%	- 1,6%
<b>Ecart</b>		+ 45%	- 1%	+ 8%	+ 8,2%	+ 4,6%	+ 29%	+ 1,8%	+ 1,9%
<b>La Sicav des Analystes AC</b>		+ 84%	-	+ 9%	+ 34,3%	+ 24,4%	-	+ 1,3%	+ 0,3%
<b>CAC 40 (dividendes nets réinvestis)</b>		+ 62%	-	+ 6%	+ 26,6%	+ 20,9%	-	- 0,4%	- 1,6%
<b>Ecart</b>		+ 22%	-	+ 2,7%	+ 7,7%	+ 3,5%	-	+ 1,7%	+ 1,9%
<b>Classement (4)</b>				20 / 234	5 / 210	6 / 203	5/181	39/205	

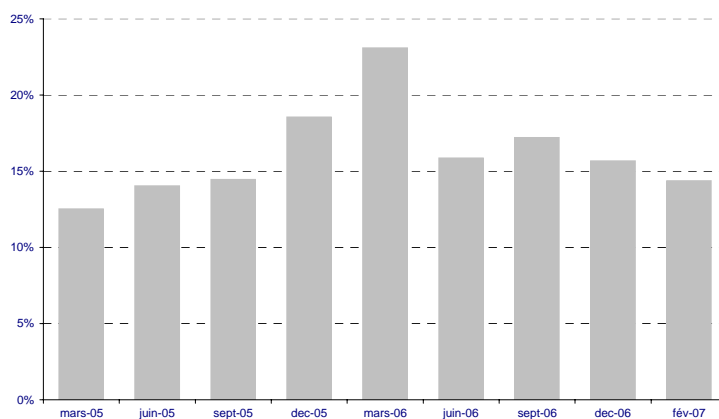
(1) Le 6 mars 2003 pour la catégorie IC et le 15 juillet 2004 pour la catégorie AC  
 (2) Du 6 mars 2003 au 31 décembre 2003 pour la catégorie IC  
 (3) Du 15 juillet 2004 au 31 décembre 2004 pour la catégorie AC  
 (4) Source Europerformance au 27 février 2007, catégorie Actions France, part IC

### Analyse de la performance sur deux ans glissants (données hebdomadaires)

**Evolution de la performance sur deux ans glissants (au 29/02/07)**



**Ecart cumulé (au 29/02/07)**



### Analyse : ARCELOR MITTAL

Nous sommes investis sur Arcelor Mittal à hauteur de 6%.

Nous sommes actionnaires du groupe Arcelor depuis 2005 et nous avons apporté nos titres à l'offre Mittal, améliorée à deux reprises et finalement recommandée par le conseil d'administration d'Arcelor. Cette position constitue une des principales satisfactions de l'année 2006.

Les deux entités présentent des modèles économiques différents qui nous semblent complémentaires. Arcelor est positionné sur des aciers à forte valeur ajoutée (CA/tonne : 700€ contre 450 € pour Mittal). 30% de son chiffre d'affaires est réalisé sur la base de contrats pluriannuels ce qui lui assure une bonne récurrence. Mittal présente l'avantage d'une forte intégration verticale qui implique une moindre dépendance face aux prix élevés des matières premières, et est présent dans les pays à faibles coûts de production.

La stratégie du groupe est, aujourd'hui de réduire la cyclicité du secteur de l'acier grâce notamment à une surveillance systématique du niveau des stocks et d'ajuster en permanence la production en fonction de la demande. Arcelor Mittal a d'ores et déjà annoncé à partir du 1er avril 2007 une hausse tarifaire de 5% sur les produits plats vendus en Europe.

L'engagement pris par le management de distribuer en moyenne 30% du résultat net en dividende, nous conforte dans notre opinion sur la détermination de la société à générer des cash flow réguliers pour les prochaines années.

Enfin, la valorisation actuelle (PE 07 : 8x) nous paraît attractive.

### Caractéristiques de la SICAV

<b>Date de création :</b>	6 mars 2003	<b>Société de gestion :</b>	Acofi gestion 31/33, rue de la Baume 75008 PARIS - www.acofigestion.com
<b>Classification :</b>	OPCVM Actions françaises Eligible au PEA Référéncée dans les contrats d'assurance-vie	<b>Gérants :</b>	Daniel TONDU 04 42 37 19 80 Emmanuelle FERREIRA 04 42 37 19 82 Abderrahman BENNIS 01 53 76 99 84
<b>Indice de référence :</b>	CAC 40 dividendes nets réinvestis	<b>Relations investisseurs :</b>	Francis PONTHEUX 04 42 37 19 84 Valérie SALOMON 01 53 76 99 75 Pascale SANCHEZ 04 42 37 19 99
<b>Durée de placement recommandée :</b>	5 ans	<b>Souscriptions/Rachats :</b>	Caceis Bank Laurent COUVERT Tél 01 57 78 02 77 Fax 01 57 78 12 80
<b>Codes ISIN</b>	<b>Distribution</b>	<b>Rétrocession</b>	
IC : FR 0000 170 144	Distribution directe	NON	
ID : FR 0000 172 108	Distribution directe	NON	
AC : FR 0010 104 158	CGP / plateformes	OUI	
AD : FR 0010 104 166	CGP / plateformes	OUI	

**Plateformes qui réfèrent La Sicav des Analystes :** Arpège (ex BCV), Antéis, a Cardif, Cortal, La Mondiale, Selection R, Skandia, Compagnie 1818, Vie +, Fortis, il Avip, Axa Théma, La Fédération Continentale Generali