



Objectif d'investissement

La Sicav des Analystes a pour objet 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 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.



Les cogérants :

Emmanuelle Ferreira et Abderrahman Bennis

Commentaires des cogérants

Le mois de février a été riche en publications de résultats 2007. Dans l'ensemble, ces résultats et ceux du T4 sont satisfaisants. Pour 2008, les chefs d'entreprises restent confiants. Parmi ces publications, Schneider (4,5% du portefeuille) a publié des résultats de qualité et des perspectives toujours encourageantes (croissance organique du CA entre 6 et 8% et une marge d'exploitation de 15%). Ces performances sont liées à la combinaison 1) de son exposition dans les pays matures qui bénéficient de besoins croissants en produits à efficacité énergétique et 2) de son exposition dans les pays émergents (32% du CA). La valorisation reste attractive (PE08 : 10x).

Mouvements dans le portefeuille

Nous avons profité de la baisse des marchés et des niveaux de valorisation très attractives pour nous renforcer sur Eiffage (entrée en janvier) et pour constituer une position sur Sodexo (cf. Focus ci-dessous). Les interrogations macro-économiques, le prix du baril de pétrole à un niveau record (103\$) et la baisse continue du dollar face à l'euro ont dominé les marchés. Le contraste entre la réalité économique et industrielle des entreprises et les valorisations boursières s'accroît de plus en plus.

Performances

Ainsi, La sicav a enregistré une hausse de + 2% ce mois-ci à comparer à un CAC 40 dividendes nets réinvestis en recul de - 1,6%.

Performances *

>> + 138 % depuis la création soit 19% annualisé

>> + 18 % en 2004

>> + 35 % en 2005

>> + 25 % en 2006

>> + 2,3 % en 2007

>> -14,5 % en 2008

au 27/12/2008

+++++h Europerformance

au 31/01/2008

★★★★ Morningstar



Focus : SODEXO

Nous avons intégré Sodexo dans le portefeuille, ce mois-ci à hauteur de 4%.

Présentation de la société

Sodexo intervient sur 3 marchés complémentaires :

- **La restauration collective**, qui représente 77% du CA groupe. Dans ce métier, Sodexo occupe la place de n°2 mondial sur le segment Entreprises et Administrations et est leader mondial sur les secteurs de la santé (hôpitaux) et de l'éducation (école). Le taux de sous-traitance sur ces deux segments d'activités, éducation et santé, restent faibles (respectivement 23% et 36% à comparer au 75% du segment entreprises et administrations) et la tendance à l'externalisation est à la hausse, ce qui confère à l'activité de Sodexo un potentiel de développement encore important.

- **Le Facility Management** représente 20% du CA du groupe. Ce métier consiste à mettre à disposition des ressources humaines à des entreprises, administration, hôpitaux... souhaitant externaliser leurs fonctions supports comme l'accueil ou encore le nettoyage des blocs opératoires par exemple. Sodexo s'est développé sur cette activité afin d'augmenter le CA sur site notamment dans le segment Entreprises et Administrations, dont le degré de maturité est déjà élevé.

- **les chèques et cartes de services** ne représentent que 3% du CA mais 20%

du résultat d'exploitation. Cette activité, à fort potentiel de croissance, contribue de façon importante à la génération de cash flow.

Activité avec une visibilité...

L'activité du groupe Sodexo présente une visibilité importante. Cette visibilité repose sur 1) des contrats pluriannuels (en moyenne de 5 ans) signés avec les donneurs d'ordres, 2) un taux de fidélité des clients très élevé (95%) et 3) une tendance croissante à l'externalisation des fonctions supports des entreprises.

... Un modèle financier particulièrement attractif...

Le modèle de Sodexo conjugue des activités à forte intensité humaine et à faible intensité capitalistique. Ainsi, le faible niveau d'investissement corporel (2% du CA) et l'absence d'endettement se traduit par une forte génération de cash flow permettant de financer la croissance du groupe.

...Une valorisation attractive

Le profil défensif du groupe, grâce à son exposition sur des secteurs acycliques tels que les secteurs de la santé, l'éducation et les chèques de services, conjugué à un faible niveau valorisation attractif (PE 08 : 15x) nous ont amené à prendre une participation dans l'entreprise.

Composition du Portefeuille

Principales lignes				Allocation sectorielle		Profil du Portefeuille	
Valeurs	Secteurs	Poids dans la Sicav					
Total	Pétrole	7,0%	Infrastructures / industries lourdes	31%	Valeurs en Portefeuille	23	
Arcelor-Mittal	Industries lourdes	6,4%	Pétrole	13%	Pondération CAC 40	57%	
Lafarge	Industries lourdes	6,4%	Services informatiques	12%	Pondération Compartiment A	80%	
CGG Véritas	Pétrole	6,2%	Luxe / biens de consommation	10%	PE du portefeuille *	10,5	
Stéria	Informatique	6,2%	Équipements électriques / matériaux de construction	9%	PE du CAC 40 *	10,3	
Danone	Santé / Nutrition	5,8%	Services aux Entreprises	7%	Volatilité du portefeuille **	18,5	
			Banques / assurances	5%	Volatilité du CAC 40 **	18,6	
			Médias	5%			
			Centres commerciaux	5%			
			Trésorerie	3%			
Entrées	Renforcements	Sorties	Allègements				
Sodexo	Eiffage	Synergie	Groupe Crit				

* Performances net réinvestis, calculées au 29/02/2008 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. Publication conforme au code de la déontologie de présentation des performances et des classements de l'AFG. 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.

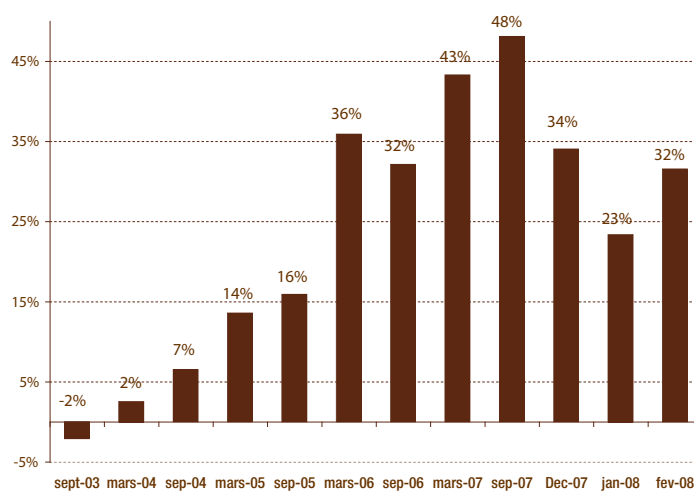
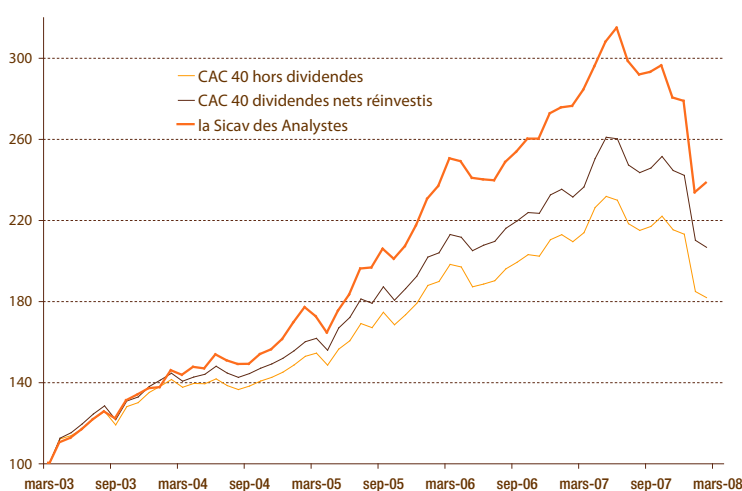
Performances au 29/02/2008

	Depuis la création ⁽¹⁾	2003 ⁽²⁾	2004 ⁽³⁾	2005	2006	2007	sur 3 ans	2008	Fév. 2008	Actif Net (en M€) 154
La Sicav des Analystes IC	+ 138%	+ 37%	+ 18%	+ 34,8%	+ 25,4%	+ 2,3%	+ 35%	- 14,5%	+ 2,0%	Valeur liquidative 238,14 € (catégorie IC) 237,28 € (catégorie ID) 157,80 € (catégorie AC) 157,80 € (catégorie AD)
CAC 40 dividendes nets réinvestis	+ 107%	+ 38%	+ 10%	+ 26,6%	+ 20,9%	+ 4,2%	+ 29%	- 14,7%	- 1,6%	
Écart	+ 32%	- 1%	+ 8%	+ 8,2%	+ 4,6%	- 1,9%	+ 6%	+ 0,2%	+ 3,6%	
La Sicav des Analystes AC	+ 58%	-	+ 9%	+ 34,3%	+ 24,4%	+ 1,7%	+ 32,2%	- 14,6%	+ 2,0%	
CAC 40 dividendes nets réinvestis	+ 44%	-	+ 6%	+ 26,6%	+ 20,9%	+ 4,2%	+ 29,1%	- 14,7%	- 1,6%	
Écart	+ 13%	-	+ 2,7%	+ 7,7%	+ 3,5%	- 2,5%	+ 3,1%	+ 0,0%	+ 3,6%	
Classement ⁽⁴⁾			2/167	6/203	5/210	100/197	8/170	96/202		

sur 2 ans 20/178

(1) Le 6 mars 2003 pour la catégorie IC et le 15 juillet 2004 au 31 décembre 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 22 février 2008, catégorie Actions France, part IC.

Historique de performances * (au 29/02/2008) Écart cumulé SDA - CAC 40 dividendes nets réinvestis depuis la création (au 29/02/2008)



*Base 100 au 06/03/03, date de création de la Sicav

Caractéristiques de la Sicav

- Société de gestion : ACOFI Gestion
- Date de création : 6 mars 2003
- Forme juridique : Sicav
- Classification : OPCVM Actions 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

PARISAIXPROVENCE

- Siège social : ACOFI Gestion - 31-33 rue de la Baume 75008 PARIS www.acofigestion.com
- Bureau : Parc du Golf bât 22 Av. Guilbert de la Lauzière 13856 Aix-en-Provence cedex 3
- Souscriptions/Rachats : CACEIS BANK Laurent COUVERT Tél. 01 57 78 02 77 Fax 01 57 78 12 80
- Relations Investisseurs : Mounir MARZOUKI - 01 53 76 99 93 Francis PONTHEUX - 04 42 37 19 84 Valérie SALOMON - 01 53 76 99 75 Pascale SANCHEZ - 04 42 37 19 99
- Cogérants : Emmanuelle FERREIRA 04 42 37 19 82 Abderrahman BENNIS 01 53 76 99 84

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 +.