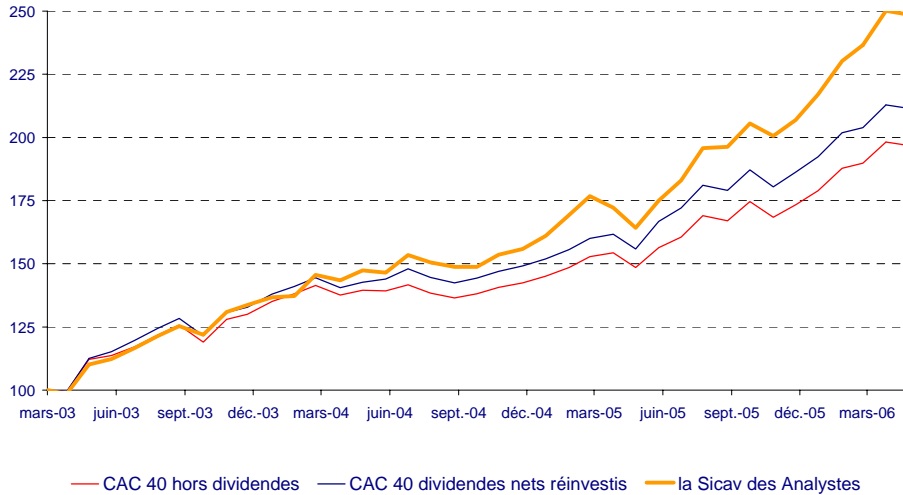


La Sicav des Analystes a pour objectif d'investir dans des entreprises sur la base de critères d'analyse financière fondamentale. Le portefeuille est basé sur des convictions de gestions fortes. La Sicav recherche des entreprises qui offrent une bonne visibilité des cash flow à un horizon de trois à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

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



Performances *

+ 149% depuis la création
soit **33% annualisé**

+ 18% en 2004

+ 35% en 2005

+ 14,6% en 2006

(Catégorie IC)

Commentaires

Les marchés actions sont restés près de leurs plus hauts niveaux depuis le début d'année, insensibles à la nouvelle hausse du prix du baril (niveau record à 75\$) et à la légère remontée des taux longs (OAT : 4%). La progression annuelle du CAC 40 est ainsi de 10%.

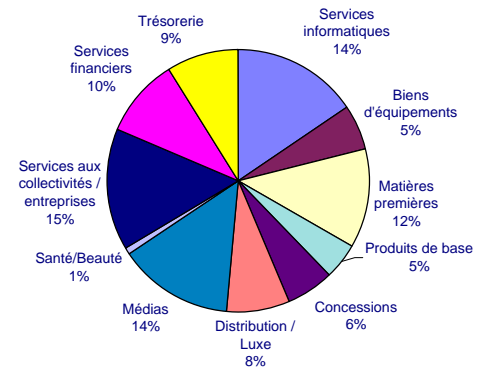
Cette bonne tenue des marchés peut être attribuée à la solidité des résultats des entreprises, confirmé par la qualité des publications de chiffre d'affaires du premier trimestre et à la valorisation qui demeure modérée (PE 06 du CAC 40 : 13x).

Nous avons intégré GDF dans le portefeuille (cf analyse détaillée au verso).

Nous avons également renforcé notre position sur BNP Paribas (4,9% du portefeuille), la valorisation nous semblant attractive au regard des autres banques françaises.

Ainsi, le taux d'investissement du portefeuille est porté à 91%.

Allocation sectorielle (en % du portefeuille)



Le Portefeuille

Principales lignes

Arcelor	8,2%
Publicis	7,8%
Atos Origin	7,2%
Vinci	5,8%
Schneider	5,0%

Mouvements du mois

Entrées / renforcements Sorties / allègements

GDF	
Stéria	
Bnp Paribas	

Autres

Nombre de valeurs :	25
Pondération CAC 40 (1)	60%
Pondération Compartiment A (2)	74%
PE du portefeuille *:	13,6
PE du CAC 40 *:	12,8

(1) En % de l'actif, soit 65% du portefeuille investi
(2) En % de l'actif, soit 80% du portefeuille investi
(3) Estimations Acofi Gestion, sur la base du résultat 2006 avant exceptionnels et amortissements des survaleurs

* Performances dividendes nets réinvestis, calculées au 28/02/2006 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 28/04/06

Actif : 134,4 ME

Valeur liquidative :

248,70 E (catégorie IC)

247,79 E (catégorie ID)

166,97 E (catégorie AC)

166,97 E (catégorie AD)

	Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	sur 3 ans	Avril 2006
La Sicav des Analystes IC	+ 149%	+ 37%	+ 18%	+ 34,8%	+ 14,6%	+ 127%	- 0,6%
CAC 40 (dividendes nets réinvestis)	+ 112%	+ 38%	+ 10%	+ 26,6%	+ 10,0%	+ 96%	- 0,6%
Ecart	+ 37%	- 1%	+ 8%	+ 8,2%	+ 4,5%	+ 31%	+ 0,0%
La Sicav des Analystes AC	+ 67%	-	+ 9%	+ 34,3%	+ 14,2%	-	- 0,6%
CAC 40 (dividendes nets réinvestis)	+ 47%	-	+ 6%	+ 26,6%	+ 10,0%	-	- 0,6%
Ecart	+ 20%	-	+ 2,7%	+ 7,7%	+ 4,2%	-	+ 0,0%
Classement (4)			20 / 234	5 / 210	20/213	8/195	

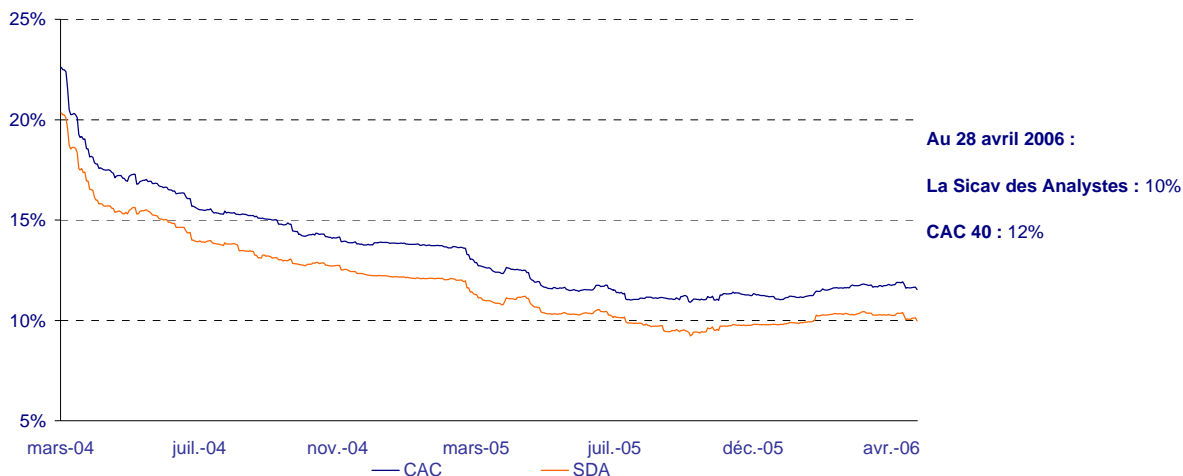
(1) Le 6 mars 2003 pour la catégorie IC et le 15 juillet 2004 pour la catégorie AC

(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 21 avril 2006, catégorie Actions France, part IC

Analyse de la volatilité (données quotidiennes, sur un an glissant, annualisé)



Source : Acofi Gestion

Analyse du mois : Gaz de France (2,1% du portefeuille)

Nous avons intégré Gaz de France dans le portefeuille à hauteur de 2,1%.

Opérateur historique du marché gazier en France, Gaz de France est aujourd'hui l'un des premiers fournisseurs de gaz en Europe. Dans un marché du gaz en croissance structurelle et régulière, l'entreprise présente la particularité d'être présente sur l'ensemble de la chaîne gazière, de l'amont à la vente de gaz au client final en France et à l'étranger.

Ainsi, 10% des volumes distribués sont couverts par de la production en propre et l'enrichissement progressif du portefeuille d'actifs pétroliers et gaziers devrait permettre au groupe d'atteindre son objectif de produire 15% de ses besoins dans les prochaines années.

Par ailleurs, la contribution des activités régulées, prépondérantes dans le résultat (environ 60%), confère à Gaz de France un statut défensif et lui permet de générer des cash flow récurrents, critère essentiel dans notre sélection d'entreprises.

L'enjeu majeur pour le groupe dans les prochaines années sera de tirer profit de la libéralisation du marché de l'énergie en Europe. En effet, afin de compenser l'ouverture à la concurrence du marché gazier français, le groupe s'est engagé dans une stratégie de renforcement en Europe, notamment en Europe centrale, où le potentiel de développement du secteur énergétique est important.

Quant au projet de fusion avec Suez (Suez est représenté à hauteur de 2,3% dans le portefeuille de la sicav), il nous semble être une opportunité pour les deux entreprises. Outre les synergies (principalement des synergies au niveau de l'approvisionnement en énergie), le regroupement des deux entreprises permettrait au nouvel ensemble d'être très bien positionné dans le cadre de la convergence gaz-électricité, atout important dans le contexte actuel de libéralisation du marché de l'énergie.

Enfin, la structure financière actuelle (gearing de 20% à fin 2005) est solide et permettra au groupe de poursuivre son développement, notamment à l'international. La valorisation (PE 06 : 14x) nous semble modérée.

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), Anteis, Cardif, Cortal, La Fédération Continentale, La Mondiale, Selection R, Skandia, Symphonis, Vega, General Electric Assurances.