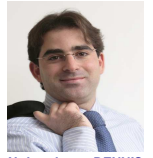


La Sicav des Analystes a pour objet d'investir dans des entreprises sur la base de critères d'analyse financière fondamentale. Le portefeuille est basé sur des convictions de gestions fortes. La Sicav sélectionne des entreprises qui offrent une bonne visibilité des cash flow à un horizon de trois à cinq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

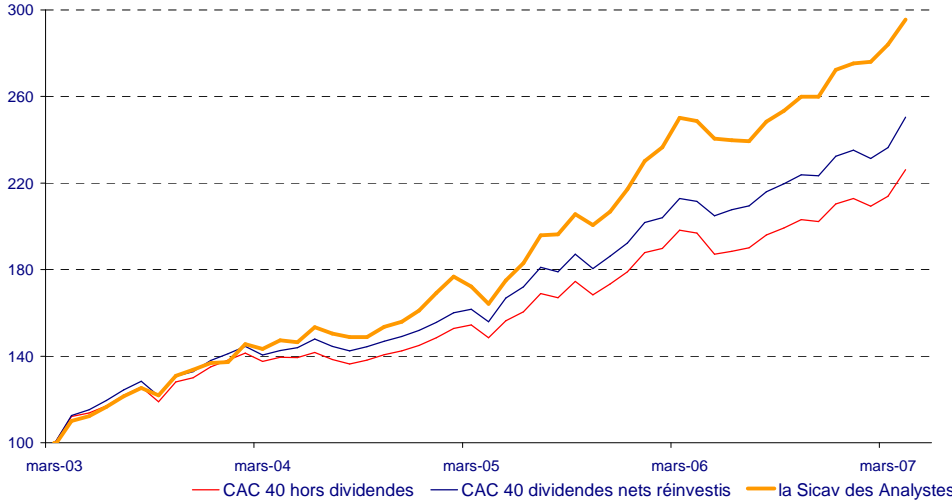


Emmanuelle FERREIRA
Co-gérant



Abderrahman BENNIS
Co-gérant

Historique de performances*



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

Commentaire des co-gérants

Le CAC 40 s'est apprécié de + 5.9% au cours du mois d'avril et a inscrit un nouveau record annuel, proche des niveaux de début 2001.

Cette performance positive est liée en partie à la vague de rumeurs et d'annonce de fusions-acquisitions (Barclays-ABN Amro, Unicredito-Société générale, PPR-Puma, Arcelor-Mittal-Vallourec, Sacyr-Eiffage) et ce malgré l'appréciation de l'Euro à 1.36 \$ et la remontée des prix du baril du pétrole à 65\$.

La Sicav des Analystes a enregistré une progression de + 4.1% au cours du mois et inférieure à celle du marché. Ceci s'explique principalement par notre sous exposition au secteur bancaire (9% vs 17% dans le CAC 40).

Par ailleurs, nous avons poursuivi notre allègement (déjà initié au cours du mois de mars) sur Atos Origin. Le caractère désormais spéculatif, la revalorisation du titre et la baisse de la visibilité sur le chiffre d'affaires et sur la génération de cash flow futur, nous ont conduit à solder notre position.

Notre opinion sur le secteur des services informatiques demeure positive. A ce titre, nous constituons une position sur Alten (cf. analyse détaillé au verso) et sur Sopra group qui ont fait l'objet d'une rencontre avec le management.

Le taux d'investissement du portefeuille est actuellement de 99%.

Performances *

+ 196% depuis la création
soit 31 % annualisé

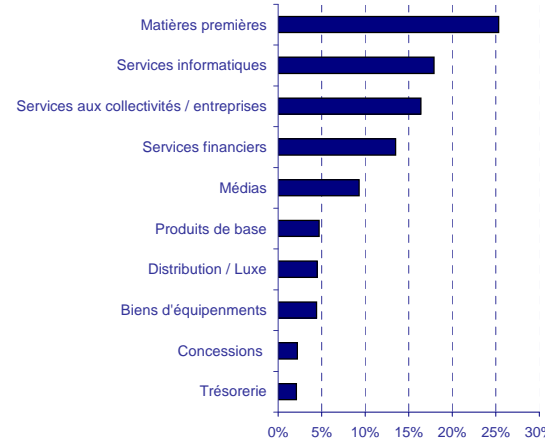
+ 18 % en 2004

+ 35 % en 2005

+ 25 % en 2006

+ 8.5 % en 2007

Allocation sectorielle



Le Portefeuille

Principales lignes

Stéria	9.0%
Total	8.9%
Géophysique	8.0%
Publicis	7.0%
Arcelor-Mittal	6.3%

Entrées / renforcements

Alten	AtosOrigin
Sopra Group	

Sorties / allègements

Indicateurs

Nombre de valeurs :	24
Pondération CAC 40	55%
Pondération Compartiment A	81%
PE du portefeuille *:	14.8
PE du CAC 40 *:	14.9
Volatilité du portefeuille**	12.9
Volatilité du CAC 40**	14.0

* Estimations Acofi Gestion, sur la base du résultat 2006 avant exceptionnels et amortissements des survaleurs
** Calcul au 30/03/2007 sur 2 ans annualisé

Performances net réinvestis, calculées au 30/04/07 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.

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 30/04/07

Actif net 280 M €

Valeur liquidative :

295.53 € (catégorie IC)

294.46 € (catégorie ID)

197.14 € (catégorie AC)

197.14 € (catégorie AD)

	Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	sur 3 ans	2007	Avril 2007
La Sicav des Analystes IC	+ 196%	+ 37%	+ 18%	+ 34.8%	+ 25.4%	+ 101%	+ 8.5%	+ 4.1%
CAC 40	+ 150%	+ 38%	+ 10%	+ 26.6%	+ 20.9%	+ 76%	+ 7.7%	+ 5.9%
Ecart	+ 45%	- 1%	+ 8%	+ 8.2%	+ 4.6%	+ 25%	+ 0.8%	- 1.8%
La Sicav des Analystes AC	+ 97%	-	+ 9%	+ 34.3%	+ 24.4%	-	+ 8.4%	+ 4.1%
CAC 40	+ 75%	-	+ 6%	+ 26.6%	+ 20.9%	-	+ 7.7%	+ 5.9%
Ecart	+ 22%	-	+ 2.7%	+ 7.7%	+ 3.5%	-	+ 0.7%	- 1.8%
Classement (4)			20 / 234	5 / 210	6 / 203	5 / 176	55 / 204	

*dividendes net réinvestis

(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

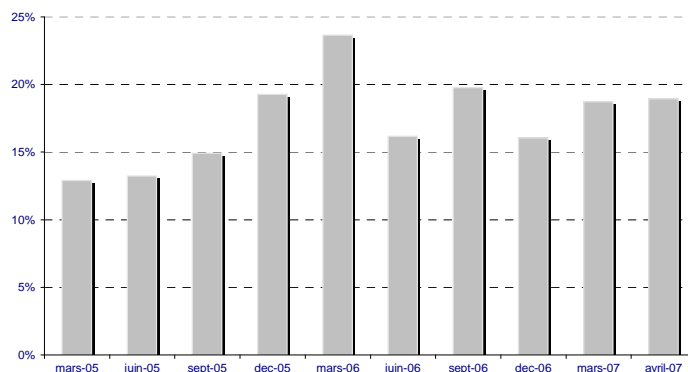
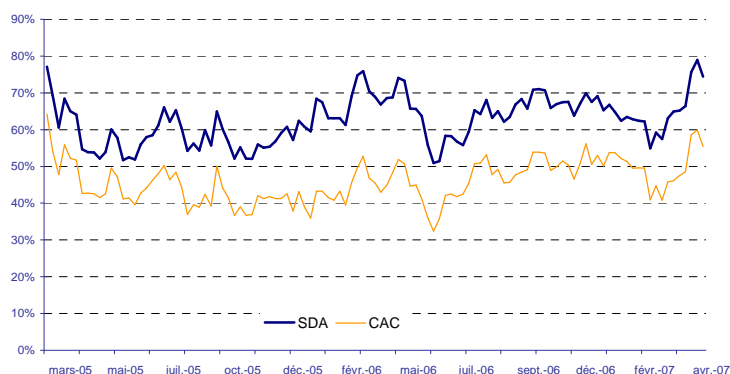
(3) Du 15 juillet 2004 au 31 décembre 2004 pour la catégorie AC

(4) Source Europerformance au 27 Avril 2007, catégorie Actions France, part IC

Analyse de la performance sur deux ans glissants*

Evolution de la performance sur deux ans glissants

Ecart cumulé



*Données hebdomadaires au 30/04/07

Focus: ALTEN

Nous avons intégré Alten au sein du portefeuille au cours du mois. Notre position est actuellement de 2%.

Alten est une société leader européen de conseil en hautes technologies. La société prend en charge les projets d'études en Recherche et Développement pour de grands comptes industriels (65% du CA), télécoms (23% du CA) et tertiaires (12% du CA). Le groupe réalise 75% de son chiffre d'affaires en France et 25% dans le reste de l'Europe.

L'un des atouts majeurs du groupe est la récurrence de ses revenus fondée sur des projets pluriannuels (de 3 à 5 ans) et un mode de facturation au temps passé sur 95% du CA. Ainsi, Alten présente des marges supérieures à celles habituellement dégagées par ses concurrents (> 12%).

La stratégie du groupe repose sur le développement de ses activités par croissance organique et par le biais d'acquisitions, essentiellement à l'étranger (objectif 2009 : 33% du CA hors de France). Le groupe a déjà démontré sa capacité à intégrer rapidement des acquisitions.

Le marché du conseil et de l'ingénierie présente une forte croissance en volume (+7% par an sur les trois prochaines années au moins) grâce à la bonne orientation de l'environnement économique, de l'accroissement du nombre de projets (augmentation de la technologie dans les produits innovants) et à la politique d'externalisation des donneurs d'ordres (le taux d'externalisation passera de 25% à 32% d'ici 2010).

Alten est très bien placé pour profiter de cette tendance comme leader. La visibilité sur l'activité reste bonne grâce 1) au phénomène de réduction du nombre de référencements par les fournisseurs de projets et 2) aux nouveaux projets dans le secteur de l'automobile (29 nouveaux modèles annoncés chez Renault d'ici 2009) et 3) la confirmation de la production de l'A350 en aéronautique.

Le groupe présente une structure financière saine (12% de trésorerie nette) grâce à des marges élevées (13% de marge d'exploitation en 2006) et une bonne génération de cash flow. La valorisation actuelle (PE 2007 : 17x) s'apprécie au regard des fondamentaux solides et des perspectives de croissances favorables.

Caractéristiques de la SICAV

Date de création :	6 mars 2003
Classification :	OPCVM Actions françaises Eligible au PEA Référénciée dans les contrats d'assurance-vie
Indice de référence :	CAC 40 dividendes nets réinvestis
Durée de placement recommandée :	5 ans

Codes ISIN	Distribution	Rétrocession
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 référencent La Sicav des Analystes : Arpège Finances, antéis, Cardif, Cortal, La Mondiale, Selection R, Skandia, Compagnie 1818, Vie +, Fortis, Avip, Axa Théma, Generali Patrimoine, Suravenir

Contacts

Société de gestion :	Acofi gestion 31/33, rue de la Baume 75008 PARIS - www.acofigestion.com	
Co-gérants:	Emmanuelle FERREIRA	04 42 37 19 82
	Abderrahman BENNIS	01 53 76 99 84
Relations investisseurs :	Francis PONTHEUX	04 42 37 19 84
	Valérie SALOMON	01 53 76 99 75
	Pascale SANCHEZ	04 42 37 19 99
Souscriptions/Rachats :	Caceis Bank	
	Laurent COUVERT	
	Tél	01 57 78 02 77
	Fax	01 57 78 12 80