

# LA SICAV DES ANALYSTES

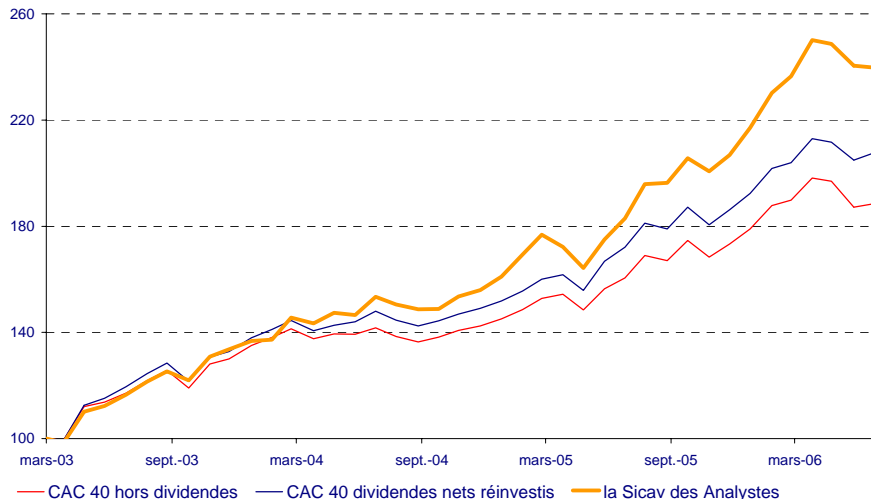
Fiche Mensuelle

Juin 2006



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 \*

**+ 140%** depuis la création  
soit **28%** annualisé

**+ 18%** en 2004

**+ 35%** en 2005

**+ 10,5%** en 2006

(Catégorie IC)

## Commentaires

Le CAC 40 s'est apprécié de 1,3% au cours du mois et semble se stabiliser après la baisse sévère de ces dernières semaines.

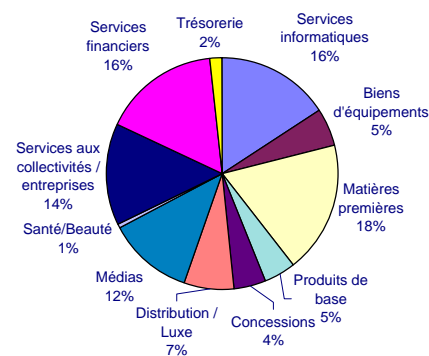
Dans ce contexte, la Sicav des Analystes a enregistré une performance légèrement négative au cours du mois (-0,3%), qui s'explique en partie par nos positions sur Bull (abaissement des prévisions pour 2006), Axa (achat de Wintertur et augmentation de capital peu apprécié par le marché) et Atos Origin (attente quant à une éventuelle acquisition).

A l'opposé, l'offre améliorée et désormais amicale de Mittal a permis une nouvelle progression du cours d'Arcelor.

Au total, le marché des actions termine le semestre avec une performance de 5% (CAC 40 hors dividendes), ce qui est satisfaisant et pleinement conforme à l'objectif de performance annuelle de 10% d'un investissement en actions.

Nous concernant, La Sicav des Analystes a réalisé une performance de 10,5% au cours du semestre.

## Allocation sectorielle (en % du portefeuille)



## Le Portefeuille

### Principales lignes

Total	9,4%
Arcelor	9,1%
Axa	8,6%
Publicis	6,3%
Atos Origin	6,1%

### Mouvements du mois

Entrées / renforcements      Sorties / allègements

Société Générale
Axa
GDF

### Autres

Nombre de valeurs :	26
Pondération CAC 40	71%
Pondération Compartiment A	86%
PE du portefeuille *:	12,2
PE du CAC 40 *:	12,9

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

\* Performances dividendes nets réinvestis, calculées au 30/06/06 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. 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 30/06/06

**Actif :** 168,4 ME

**Valeur liquidative :**

239,80 E (catégorie IC)

238,92 E (catégorie ID)

160,41 E (catégorie AC)

160,41 E (catégorie AD)

	Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	sur 3 ans	Juin 2006
<b>La Sicav des Analystes IC</b>	+ 140%	+ 37%	+ 18%	+ 34,8%	+ 10,4%	+ 106%	- 0,3%
<b>CAC 40 (dividendes nets réinvestis)</b>	+ 108%	+ 38%	+ 10%	+ 26,6%	+ 8,0%	+ 74%	+ 1,3%
<b>Ecart</b>	+ 32%	- 1%	+ 8%	+ 8,2%	+ 2,4%	+ 32%	- 1,6%

	Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	sur 3 ans	Juin 2006
<b>La Sicav des Analystes AC</b>	+ 60%	-	+ 9%	+ 34,3%	+ 9,8%	-	- 0,5%
<b>CAC 40 (dividendes nets réinvestis)</b>	+ 45%	-	+ 6%	+ 26,6%	+ 8,0%	-	+ 1,3%
<b>Ecart</b>	+ 15%	-	+ 2,7%	+ 7,7%	+ 1,8%	-	- 1,8%

Classement (4)							
			20 / 234	5 / 210	15 / 210	9 / 191	

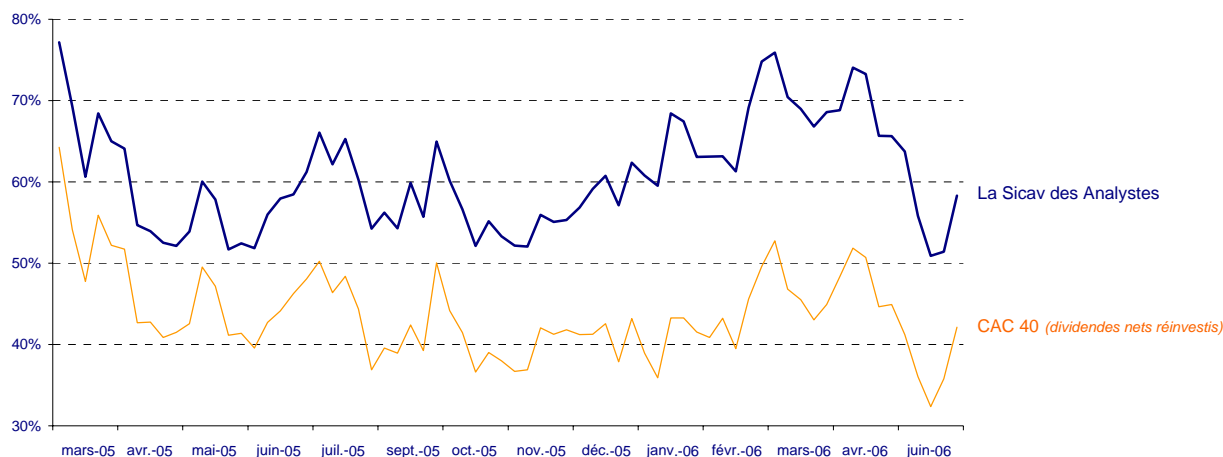
(1) Le 6 mars 2003 pour la catégorie IC et le 15 juillet 2004 pour la catégorie AC

(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 juin 2006, catégorie Actions France, part IC

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



Source : Acofi Gestion

### Analyse du mois : Société Générale (3,3% du portefeuille)

Nous avons intégré le groupe Société Générale dans le portefeuille au cours du mois, à hauteur de 3,3%.

Le groupe présente un bon équilibre entre la banque d'investissement et de financement (30% du PNB) et la banque de détail, métier prépondérant représentant 45% du PNB (dont 12% pour les réseaux étrangers), ce qui lui confère un profil défensif.

En banque de détail, le groupe bénéficie d'une conjoncture favorable. La forte dynamique observée sur les crédits, tirée principalement par les crédits habitat et dans une moindre mesure par les crédits à la consommation devrait se poursuivre.

La collecte d'épargne enregistre également des tendances très positives notamment en assurance-vie. Outre une demande croissante pour ce type de produit, l'année 2006 devrait être particulièrement dynamique en raison de la mise en place d'une nouvelle fiscalité sur les PEL fin 2005 moins avantageuse et qui provoque des transferts importants vers l'assurance-vie et notamment vers les produits en unité de compte plus rémunérateurs pour les banques.

Par ailleurs, parallèlement au développement de son réseau en France, Société générale a adopté une stratégie de croissance externe ciblée sur les marchés porteurs de l'Europe de l'est, qui constituent des relais de croissance à long terme significatifs.

En outre, le coût du risque, historiquement bas depuis plusieurs trimestres, devrait rester à un niveau modéré. En effet, la part croissante des encours de crédit à destination des particuliers dont les provisions sont proches de zéro, au détriment de ceux à destination des entreprises est un élément favorable.

Sur la banque de financement et d'investissement, l'environnement est également très porteur. L'accélération des mouvements de fusions-acquisitions ainsi que la bonne tenue des marchés et des volumes de transactions génèrent des niveaux de rentabilité pour le groupe très élevés. De plus, le groupe a développé des expertises fortes sur des niches d'activités, comme les dérivés par exemple, sur lesquelles il est leader mondial.

Enfin, la valorisation actuelle nous semble très attractive (PE 06 : 11x) et intègre peu 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 PONTHEUX 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 :** CACEIS  
Laurent COUVERT  
Tél 01 58 55 45 92  
Fax 01 58 55 45 84

**Plateformes sur lesquelles SDA référencée :** Arpège (ex BCV), Anteis, Cardiff, Cortal, La Mondiale, Selection R, Skandia, Symphonis, Compagnie 1818, General Electric Assurances, Fortis.