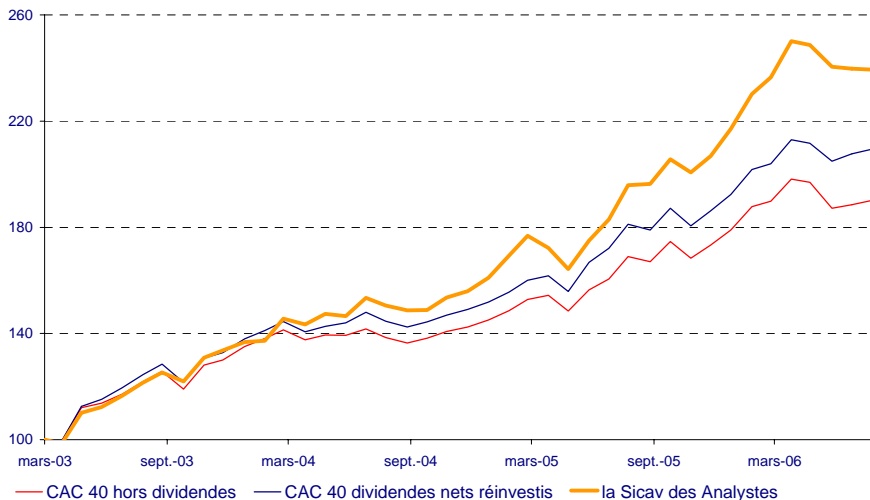


La Sicav des Analystes a pour objectif d'investir dans des entreprises sur la base de critères d'analyse financière fondamentale. Le portefeuille est basé sur des convictions de gestions fortes. La Sicav recherche des entreprises qui offrent une bonne visibilité des cash flow à un horizon de trois à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

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



Performances *

+ 139% depuis la création
soit **27% annualisé**

+ 18% en 2004

+ 35% en 2005

+ 10,2% en 2006

(Catégorie IC)

Commentaires

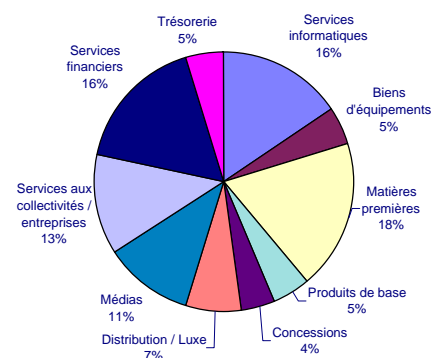
Le CAC 40 s'est apprécié de près de 1% au cours du mois et s'est stabilisé à un niveau satisfaisant (+6% en 2006) après la baisse sévère des mois de mai et juin.

Les premiers résultats et chiffres d'affaires semestriels publiés par les entreprises sont globalement positifs mais contrastés suivant les secteurs : les médias, le luxe et la construction confirment leur dynamisme alors que l'automobile ou les télécoms affichent des perspectives plus difficiles.

La Sicav des Analystes a enregistré une performance légèrement négative au cours du mois (-0,2%), qui s'explique principalement par notre position sur Atos Origin. La revue en baisse des prévisions annuelles est justifiée des difficultés rencontrées par la filiale anglaise mais ne remet en question la dynamique de croissance des autres zones (bonne performance en France et aux Pays-Bas). Au niveau actuel, la valorisation (PE 06 : 12x) nous semble excessivement basse et nous a amené à renforcer notre position sur le groupe.

Par ailleurs, nous avons apporté nos titres Arcelor à l'offre améliorée de Mittal. Notre position sur le nouveau groupe Arcelor - Mittal est de 6%.

Allocation sectorielle (en % du portefeuille)



Le Portefeuille

Principales lignes

Total	9,1%
Axa	8,4%
Publicis	6,1%
Arcelor Mittal *	6,0%
Atos Origin	6,0%

Mouvements du mois

Entrées / renforcements Sorties / allègements

Atos Origin	loltech
Société Générale	
Linedata	
Saint-Gobain	

Autres

Nombre de valeurs :	24
Pondération CAC 40	70%
Pondération Compartiment A	83%
PE du portefeuille *:	12,3
PE du CAC 40 *:	13,2

* Suite à l'apport de nos titres à l'offre de Mittal. Notre position avant l'offre était de 9,6%.

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

* Performances dividendes nets réinvestis, calculées au 31/07/06 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 31/07/06

Actif (en ME) 178,1

Valeur liquidative :

239,34 E (catégorie IC)
 238,46 E (catégorie ID)
 159,97 E (catégorie AC)
 159,97 E (catégorie AD)

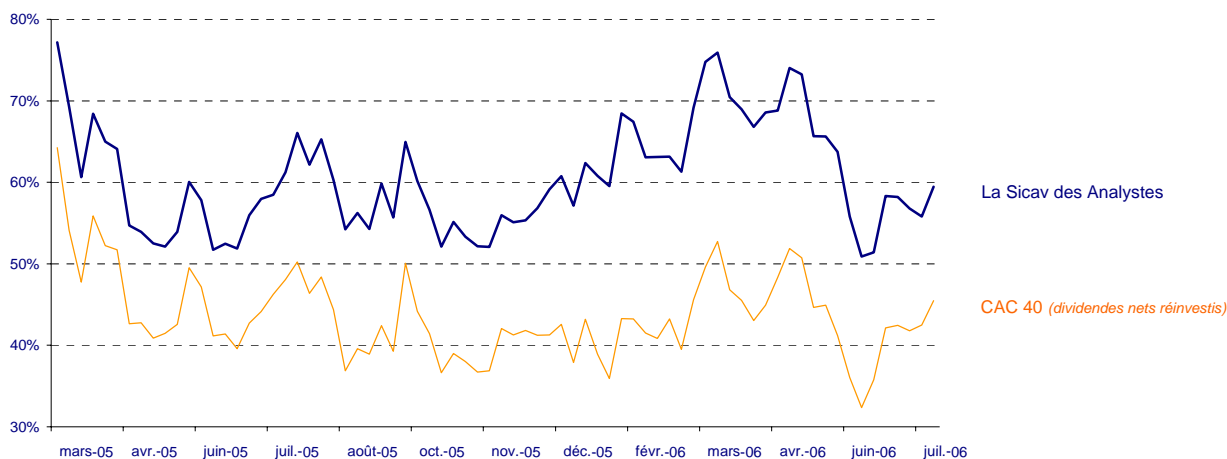
	Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	sur 3 ans	Juillet 2006
La Sicav des Analystes IC	+ 139%	+ 37%	+ 18%	+ 34,8%	+ 10,2%	+ 97%	- 0,2%
CAC 40 (dividendes nets réinvestis)	+ 110%	+ 38%	+ 10%	+ 26,6%	+ 9,0%	+ 68%	+ 0,9%
Ecart	+ 30%	- 1%	+ 8%	+ 8,2%	+ 1,2%	+ 29%	- 1,1%

	Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	sur 3 ans	Juillet 2006
La Sicav des Analystes AC	+ 60%	-	+ 9%	+ 34,3%	+ 9,5%	-	- 0,3%
CAC 40 (dividendes nets réinvestis)	+ 46%	-	+ 6%	+ 26,6%	+ 9,0%	-	+ 0,9%
Ecart	+ 14%	-	+ 2,7%	+ 7,7%	+ 0,5%	-	- 1,2%

Classement (4)							
			20 / 234	5 / 210	33 / 210	5 / 192	

(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 juillet 2006, catégorie Actions France, part IC

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



Analyse du mois : Linedata Services (2,6% du portefeuille)

Nous avons intégré le groupe Linedata Services dans le portefeuille fin 2005 et avons progressivement acheté des titres au cours du premier semestre.

Le groupe propose des prestations d'éditeur de logiciels, d'intégration et de services à destination du secteur financier en Europe et aux Etats-Unis. Ses trois domaines d'expertise sont l'asset management (55% du chiffre d'affaires), l'épargne et assurance (25% du chiffre d'affaires) et les crédits et financements (20% du chiffre d'affaires). L'un des atouts majeurs du groupe est la récurrence de ses revenus fondé sur un modèle de facturation sous forme de contrats de location d'une durée de 3 à 5 ans (environ 60% du chiffre d'affaires concerné). L'entreprise a dégagé un chiffre d'affaires de 120 ME en 2005.

La stratégie de Linedata repose sur le développement de ses activités par croissance organique et par le biais d'acquisitions qui lui permettent d'étoffer sa présence géographique ou bien de compléter sa gamme de produits. Le groupe a déjà démontré à plusieurs reprises son savoir-faire en terme de croissance externe.

Sur sa principale activité, l'asset management, l'entreprise bénéficie d'une très bonne dynamique en raison de la croissance régulière du montant des actifs gérés dans le monde. Grâce à plusieurs acquisitions, le groupe propose une offre complète du back office (gestion administrative et comptable) au front office (gestion des ordres de bourse). Ses produits s'adressent aux gestionnaires de fonds traditionnels et au marché en plein essor des hedge funds très demandeurs de solutions informatiques de plus en plus sophistiquées.

Le secteur de l'épargne et de l'assurance connaît des évolutions rapides avec le développement de l'actionnariat salarié et de l'épargne retraite en général. Les investissements en recherche et développement ont été importants au cours des derniers trimestres afin de pouvoir répondre à ces nouveaux besoins et d'accélérer le développement.

Enfin, l'enjeu sur le secteur des crédits et financements (principalement les crédits à la consommation et les crédits automobiles) est de proposer des solutions multi-pays afin d'accompagner l'internationalisation croissante des clients.

En outre, le groupe présente une structure financière saine (30% de taux d'endettement) grâce à des marges élevées (17% de marge d'exploitation en 2005 et un objectif à moyen terme de 20%) et une bonne génération de cash flow. De plus, la structure capitalistique nous semble être un atout supplémentaire (30% détenu par les managers et les salariés). La valorisation actuelle (PE 2006 : 13x) est attractive au vu des solides fondamentaux de l'entreprise.

Caractéristiques de la SICAV

Date de création :	6 mars 2003	Société de gestion :	Acofi gestion 31/33, rue de la Baume 75008 PARIS - www.acofigestion.com
Classification :	OPCVM Actions françaises Eligible au PEA Référéncée dans les contrats d'assurance-vie	Gérants :	Daniel TONDU 04 42 37 19 80 Emmanuelle FERREIRA 04 42 37 19 82
Indice de référence :	CAC 40 dividendes nets réinvestis	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
Durée de placement recommandée :	5 ans	Souscriptions/Rachats :	CACEIS Laurent COUVERT Tél 01 58 55 45 92 Fax 01 58 55 45 84
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 réfèrent La Sicav des Analystes : Arpège (ex BCV), Antéis, Cardiff, Cortal, La Mondiale, Selection R, Skandia, Compagnie 1818, Vie+, Fortis, Avip.