

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 gestion 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

Commentaire des co-gérants

Les places boursières mondiales ont fortement corrigé au cours du mois de juillet en raison de la crise des prêts immobiliers à haut risque (subprime) aux Etats-Unis. Nous considérons que cette correction constitue une opportunité d'achat compte tenu des résultats des entreprises solides qui tirent profit d'une croissance mondiale toujours soutenue (+5% / an depuis 5 ans) et d'une valorisation raisonnable. Dans ce contexte agité, La Sicav des Analystes affiche une performance de +9.5% depuis le début de l'année.

Faits marquants du mois :

Total (8.6% du portefeuille) a annoncé avoir été choisi par Gazprom comme partenaire pour développer le champ gazier de Shtokman. Cette opération permet à Total d'enregistrer une augmentation de ses réserves de plus de 2 Mds de barils constituant ainsi un relais de croissance pour les prochaines décennies.

CGG Veritas (8.8% du portefeuille) a annoncé avoir pris une participation de 15% au capital d'OHM (Offshore Hydrocarbons Mapping), en vue de développer conjointement la technologie électromagnétique marine, complémentaire à la technologie des ondes sismiques. Cette opération permettra à CGG Veritas de disposer des meilleures technologies de pointe pour répondre aux préoccupations croissantes de renouvellement des réserves des majors pétrolières.

Travail Temporaire (7% du portefeuille) : le secteur a pâti de l'amendement adopté par le sénat annulant la modification de calcul des allègements des charges sociales dans le cadre de la loi dite « réduction Fillon » (Voir fiche mensuel du mois de mai 2007). Cette nouvelle méthode de calcul, très avantageuse, constituait un effet d'aubaine pour le secteur. Notre opinion positive, indépendante de cette annonce, reste inchangée compte tenu de la bonne orientation du secteur de l'intérim en France, d'un développement prometteur à l'international et de la génération de cash flow des deux entreprises, Groupe Crit (4% du portefeuille) et Synergie (3% du portefeuille).

Performance *

+ 198% depuis la création
soit 29 % annualisé

+ 18 % en 2004

+ 35 % en 2005

+ 25 % en 2006

+ 9,5 % en 2007

Analyse du mois: Acquisition de Xansa par Stéria

Stéria (7.5% du portefeuille) a annoncé ce mois-ci l'acquisition de Xansa, SSII anglaise qui réalise 570 ME de chiffre d'affaires. La nouvelle entité devrait dégager près de 2 milliards de chiffres d'affaires cette année.

Xansa emploie 8900 collaborateurs dont 5000 en Inde ce qui représente un attrait considérable. L'entreprise y est présente depuis 10 ans au travers d'une acquisition initiale de 800 collaborateurs en 1997.

Stéria a acquis Xansa au prix de 700 ME, ce qui implique un multiple d'acquisition de 1.2x le chiffre d'affaires 2007 à comparer à un multiple moyen de 0.7x pour les principales SSII européennes. Le prix est donc en apparence élevé mais se justifie, à notre sens, par les éléments suivants :

- un choix de cibles potentielles répondant aux critères très strictes de Stéria limitées en Europe
- une très forte complémentarité au niveau des secteurs d'activité et au niveau géographique, Xansa étant très exposé au secteur public anglais
- une prise de position importante et immédiate en Inde (25% des ingénieurs désormais contre moins de 20% pour Cap Gémini après l'acquisition de Kanbay)
- une offre amicale, approuvée par le management de Xansa, qui limite les risques d'intégration

Par ailleurs, Xansa devrait dégager en 2007 une marge opérationnelle de l'ordre de 6.5%, ce qui est faible au regard des SSII indiennes (20% en moyenne) et qui s'explique par des investissements importants pour financer la croissance organique. Le potentiel de redressement de la marge est donc significatif.

Cette acquisition s'inscrit dans une vision stratégie à long terme dont la pertinence justifie pleinement le prix payé. Stéria reste l'entreprise que nous privilégions au sein du secteur.

Le Portefeuille

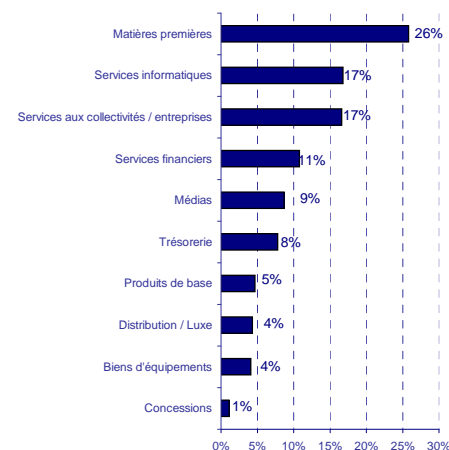
Principales lignes

CGG Veritas	8.8%
Total	8.6%
Stéria	7.6%
Publicis	6.6%
Arcelor-Mittal	6.3%

Entrées / renforcements

Publicis	Assystem
Total	
Schneider Electric	
LVMH	

Allocation sectorielle



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

Actif net 268 M €

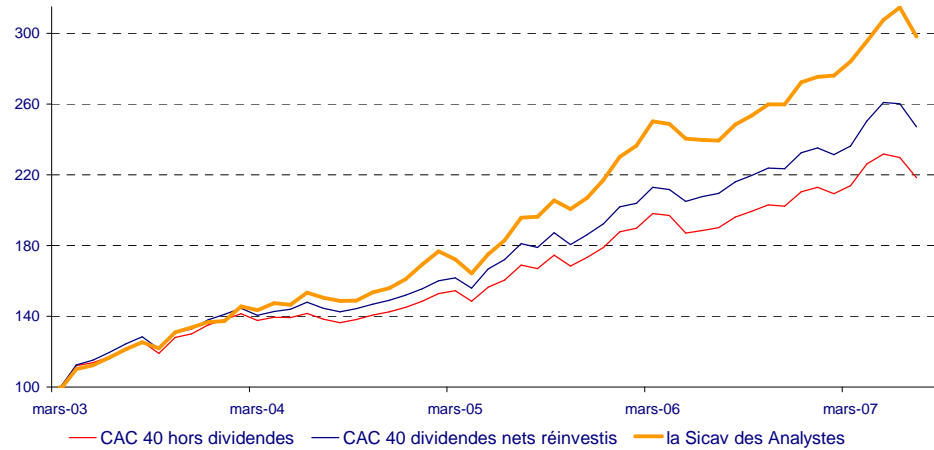
Valeur liquidative :

298.20 € (catégorie IC)
297.12 € (catégorie ID)
198.73 € (catégorie AC)
198.73 € (catégorie AD)

	Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	sur 3 ans	2007	Juillet 2007
La Sicav des Analystes IC	+ 198%	+ 37%	+ 18%	+ 34.8%	+ 25.4%	+ 98%	+ 9.5%	- 5.2%
CAC 40 dividendes nets réinvestis	+ 147%	+ 38%	+ 10%	+ 26.6%	+ 20.9%	+ 71%	+ 6.4%	- 5.0%
Ecart	+ 51%	- 1%	+ 8%	+ 8.2%	+ 4.6%	+ 27%	+ 3.1%	- 0.2%
La Sicav des Analystes AC	+ 99%	-	+ 9%	+ 34.3%	+ 24.4%	+ 95.7%	+ 9.3%	- 5.3%
CAC 40 dividendes nets réinvestis	+ 72%	-	+ 6%	+ 26.6%	+ 20.9%	+ 71.0%	+ 6.4%	- 5.0%
Ecart	+ 27%	-	+ 2.7%	+ 7.7%	+ 3.5%	+ 24.7%	+ 2.9%	- 0.3%
Classement (4)			20 / 234	5 / 210	6 / 203	17/202	23/197	

(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 juillet 2007, catégorie Actions France, part IC

Historique de performances *



Indicateurs

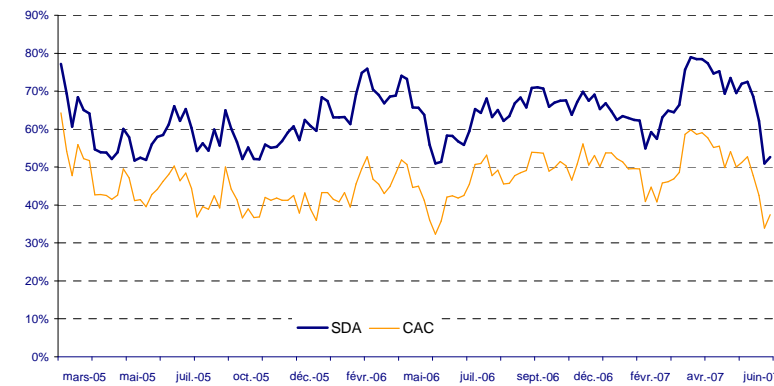
Nombre de valeurs :	23
Pondération CAC 40	49%
Pondération Compartiment A	75%
PE du portefeuille *	13.4
PE du CAC 40 *	14.5
Volatilité du portefeuille**	12.9
Volatilité du CAC 40**	14.0

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

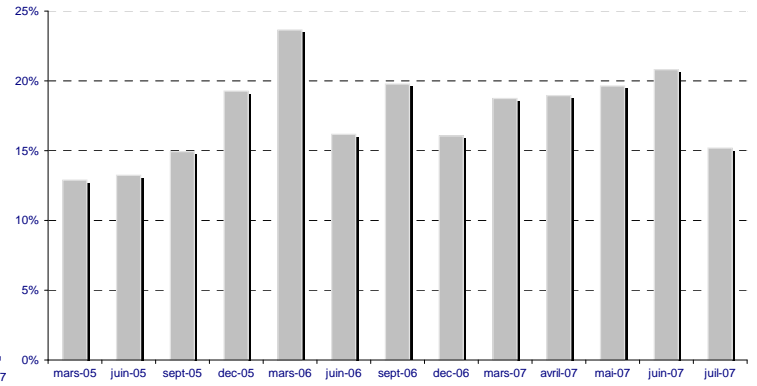
*Base 100 au 06/03/03, date de création de la Sicav

Analyse de la performance sur deux ans glissants*

Evolution de la performance sur deux ans glissants



Ecart cumulé



*Données hebdomadaires au 31/07/07

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	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 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
Parc du golf bât 22, av Guilbert de la Lauzière
13 856 Aix en Provence cedex 3
31.33 Rue de la Baume
75008 Paris

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
Mounir MARZOUKI 01 53 76 99 93

Souscriptions/Rachats : Caceis Bank
Laurent COUVERT
Tél 01 57 78 02 77
Fax 01 57 78 12 80