

Gestion

• Objectif d'Investissement

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-gérante



Abderrahman BENNIS
Co-gérant

Commentaire des co-gérants

Le marché des actions a accentué ses pertes au mois d'août en raison de la crise de confiance qui règne sur le marché interbancaire et sur les répercussions éventuelles de cette crise sur l'économie réelle. Les interventions massives et coordonnées des banques centrales ont permis d'apaiser les inquiétudes. Ainsi, après un plus bas le 16 août, le CAC 40 dividendes nets réinvestis affiche une performance positive de près de 5% en 2007 et La Sicav des Analystes de 7%.

Pour notre part, nous réitérons notre message positif sur les entreprises françaises qui ont de nouveau confirmé leur bonne santé à l'occasion des publications du premier semestre.

A ce titre, nous avons profité de cette correction pour d'une part compléter certaines de nos positions (Arcelor-Mittal, Géophysique, Vinci, Stéria, Total et Publicis) et d'autre part pour intégrer Lafarge dans le portefeuille.

Nouvelles des entreprises du portefeuille :

Géophysique a annoncé des contrats significatifs et pluriannuels avec des compagnies nationales. Ces contrats viennent améliorer davantage la visibilité du carnet de commandes et atteste de la vigueur du secteur de la sismique.

Performances *

+ 192% depuis la création
soit **27 %** annualisé

+ 18 % en 2004

+ 35 % en 2005

+ 25 % en 2006

+ 7 % en 2007

FOCUS : LAFARGE

Nous avons intégré Lafarge dans le portefeuille ce mois-ci à hauteur de 4.5%. Spécialiste des matériaux de construction, l'entreprise occupe des positions de premier plan dans l'ensemble des zones géographiques : n° 1 mondial du ciment, n° 2 mondial des granulats et n° 3 mondial du béton et du plâtre. L'industrie cimentière se caractérise par deux principaux points :

- **Un marché protégé** : le secteur est protégé par des barrières à l'entrée importantes qui limitent l'accès à tout nouvel entrant : industrie très capitalistique et difficulté accrue pour obtenir des permis de construction de nouvelles cimenteries ;

- **Un marché en croissance durable** : la demande est en croissance régulière dans les pays matures et en croissance forte dans les pays émergents. La demande asiatique représente 60% de la demande totale.

Dans ce contexte durablement porteur, Lafarge présente un bon équilibre entre les pays mûrs (70% du chiffre d'affaires) et les pays en forte croissance. Par ailleurs, l'entreprise poursuit activement son développement vers les pays émergents avec le lancement d'un programme de 40 millions de tonnes de capacités supplémentaires dont la moitié en Asie, soit une augmentation de 25% par rapport à la production totale actuelle.

De plus, l'entreprise se démarque de ses concurrents par un niveau de R&D important qui lui permet de proposer des produits innovants, notamment dans le béton. Le poids de ces produits à plus forte valeur ajoutée est en croissance constante dans le portefeuille, ce qui facilite les augmentations de prix.

Le principal défi auquel doit répondre Lafarge concerne le ralentissement de la construction résidentielle aux Etats-Unis. Celui-ci nous semble bien maîtrisé par le groupe qui parvient à le compenser par la bonne tenue du non-résidentiel et par sa capacité à augmenter les prix qui lui permet de protéger sa rentabilité.

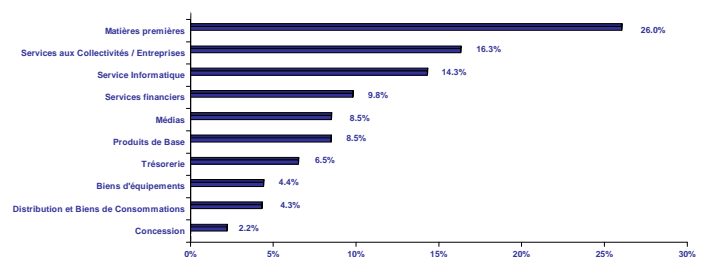
Enfin, la valorisation actuelle nous semble particulièrement attractive à 13x les résultats estimés pour 2007.

Composition du Portefeuille

Principales Lignes

Valeurs	Secteur	Poids dans la Sicav
Total	Matières premières	8.6%
CGG Veritas	Matières premières	8.4%
Arcelor-Mittal	Matières premières	7.0%
Stéria	Informatique	6.7%
Publicis	Médias	6.6%

Allocation sectorielle



Entrées Renforcements Sorties Allègements

Entrées	Renforcements	Sorties	Allègements
Lafarge	Arcelor-Mittal		
	Vinci		
	Total		
	Publicis		
	Stéria		

Profil du Portefeuille

Valeurs en Portefeuille	24
Pondération CAC 40	55%
Pondération Compartiment A	78%
PE du Portefeuille *	13
PE du CAC 40 *	14.0
Volatilité du portefeuille **	12.9
Volatilité du CAC 40 **	14.0

* Performances net réinvestis, calculées au 31/08/2007 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 chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable 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. L. 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.

* Estimations Acofi Gestion, sur la base du résultat 2007 avant exceptionnel et amortissements des survaluers

** Calcul au 30/03/2007 sur 2 ans annualisés

Performances au 31 Août 2007

	Depuis la Création ⁽¹⁾	2003 ⁽²⁾	2004 ⁽³⁾	2005	2006	sur 3 ans	2007	Août 2007	Classement ⁽⁴⁾
La Sicav des Analystes IC	+ 192%	+ 37%	+ 18%	+ 34.8%	+ 25.4%	+ 96%	+ 7.0%	- 2.3%	2007 25 / 195
CAC 40	+ 143%	+ 38%	+ 10%	+ 26.6%	+ 20.9%	+ 71%	+ 4.7%	- 1.5%	2006 5 / 210
Ecart	+ 48%	- 1%	+ 8%	+ 8.2%	+ 4.6%	+ 25%	+ 2.3%	- 0.7%	2005 6 / 203
La Sicav des Analystes AC	+ 94%	-	+ 9%	+ 34.3%	+ 24.4%	+ 93.6%	+ 6.8%	- 2.3%	Sur 3 ans 6 / 175
CAC 40	+ 70%	-	+ 6%	+ 26.6%	+ 20.9%	+ 70.9%	+ 4.7%	- 1.5%	Sur 2 ans 4 / 177
Ecart	+ 24%	-	+ 2.7%	+ 7.7%	+ 3.5%	+ 22.8%	+ 2.1%	- 0.8%	

(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 24 Août 2007, catégorie Actions France, part IC

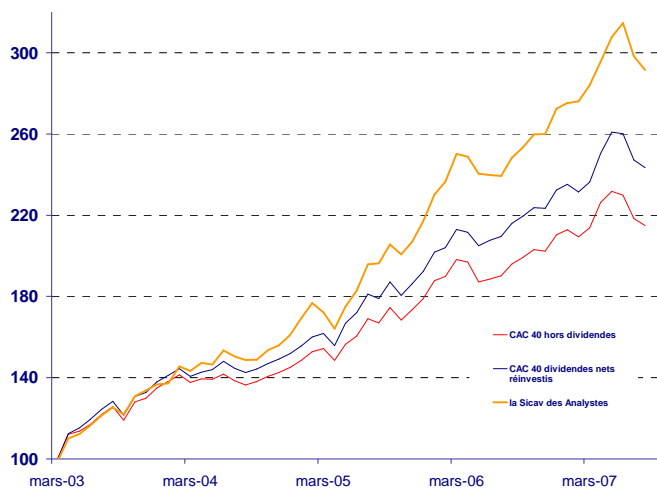
Actif Net 284 M €

Valeur liquidative
291.50 € (catégorie IC)
290.44 € (catégorie ID)
194.20 € (catégorie AC)
194.20 € (catégorie AD)

* VL Minimum en 2007	280.50 €
* VL Maximum en 2007	314.58 €

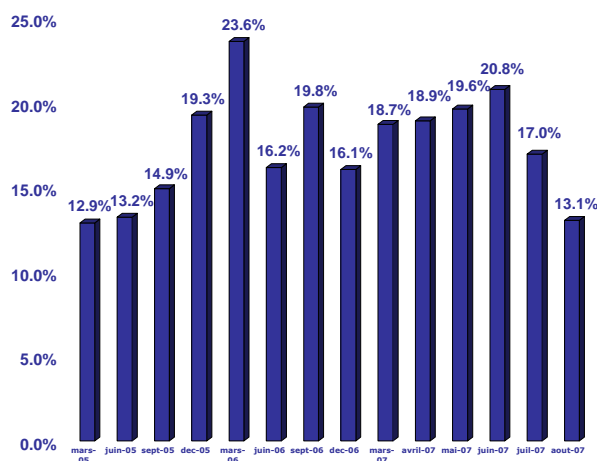
* Part IC

Historique de performances *



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

Ecart cumulé SDA - CAC 40



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

Contacts

Société de gestion :	ACOFI gestion Parc du Golf bât 22 Av Guilibert de la Lauzière 13 856 Aix en Provence cedex 3	
	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
	Mounir MARZOUKI	01 53 76 99 93
	Pauline SANTINI	01 53 76 99 96
Souscriptions/Rachats	Caceis Bank	
	Laurent COUVERT	
	Tél	01 57 78 02 77
	Fax	01 57 78 12 80

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.