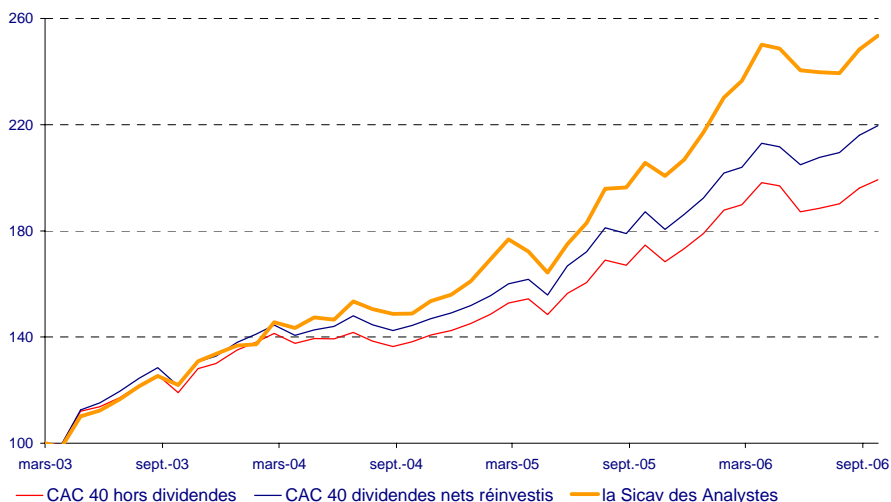


La Sicav des Analystes a pour objectif d'investir dans des entreprises sur la base de critères d'analyse financière fondamentale. Le portefeuille est basé sur des convictions de gestions fortes. La Sicav recherche des entreprises qui offrent une bonne visibilité des cash flow à un horizon de trois à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

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



Performances *

+ 153% depuis la création
soit **30% annualisé**

+ 18% en 2004

+ 35% en 2005

+ 16,7% en 2006

(Catégorie IC)

Commentaires

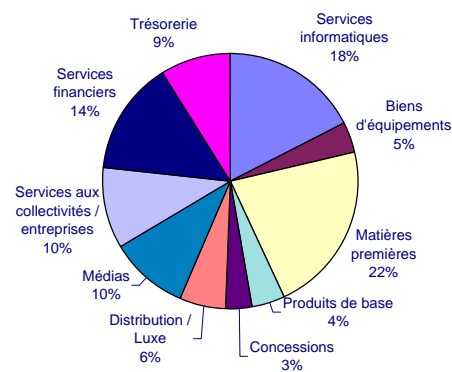
Le marché a poursuivi sa progression au cours du mois (+11% pour le CAC 40 hors dividendes en 2006) et a ainsi retrouvé le niveau atteint avant la très forte correction des mois de mai et juin. Pour notre part, la performance en 2006 de la sicav est de 17%.

Nous avons intégré la société Géophysique dans le portefeuille. L'acquisition de Veritas confère au nouveau groupe le statut de leader mondial du secteur de la sismique dont les perspectives et la visibilité sont très positives en raison de la hausse des programmes d'investissements de la part des compagnies pétrolières. (cf analyse au verso)

Par ailleurs, nous avons participé à l'opération de placement de titres de la société IMS (International Metal Service) suite à la sortie du capital de plusieurs actionnaires détenant 51% de l'entreprise. IMS est un distributeur d'aciers spéciaux (15% de la consommation totale d'acier en Europe, soit 25 Millions de tonnes). Sa cible de clientèle est constituée de petits consommateurs d'aciers, souvent des PME, qui ne peuvent s'approvisionner en direct auprès des grands producteurs. Le chiffre d'affaires du groupe est en croissance forte depuis deux ans grâce au prix élevé de l'acier. Nous avons acquis nos titres à 15,5E soit un PE 06e implicite de 7x, ce qui nous semble attractif.

Ainsi, notre exposition aux matières premières s'est renforcée et représentent désormais 22% du portefeuille.

Allocation sectorielle (en % du portefeuille)



FAIT MARQUANT DU MOIS : REFERENCEMENT DE LA SICAV DES ANALYSTES AUPRES DES PLATEFORMES AXA THEMA ET LA FEDERATION CONTINENTALE GENERALI

Le Portefeuille

Principales lignes	
Total	8,8%
Atos Origin	7,9%
AXA	7,3%
Publicis	6,2%
Arcelor Mittal *	5,9%

Mouvements du mois	
Entrées / renforcements	Sorties / allègements
Géophysique	
IMS	

Autres	
Nombre de valeurs :	26
Pondération CAC 40	59%
Pondération Compartiment A	82%
PE du portefeuille *:	12,8
PE du CAC 40 *:	13,1

* 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 29/09/06 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 Ixis Investor Services. 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 29/09/06

Actif (en ME) 236,1

Valeur liquidative :

253,47 E (catégorie IC)
252,54 E (catégorie ID)
169,23 E (catégorie AC)
169,23 E (catégorie AD)

	Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	sur 3 ans	Sept. 2006
La Sicav des Analystes IC	+ 153%	+ 37%	+ 18%	+ 34,8%	+ 16,8%	+ 108%	+ 2,1%
CAC 40 (dividendes nets réinvestis)	+ 120%	+ 38%	+ 10%	+ 26,6%	+ 14,2%	+ 81%	+ 1,7%
Ecart	+ 34%	- 1%	+ 8%	+ 8,2%	+ 2,6%	+ 27%	+ 0,4%

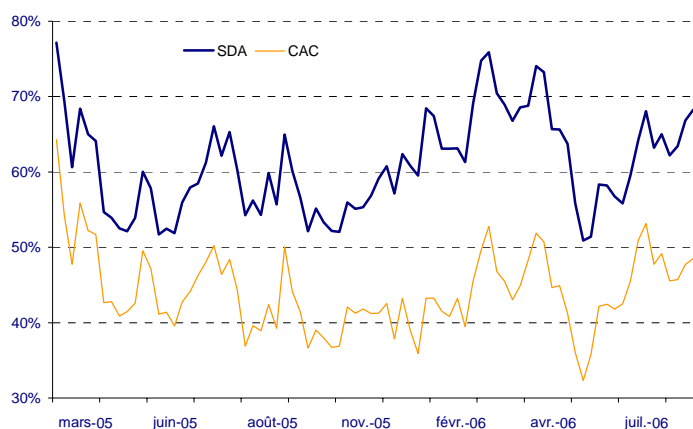
	Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	sur 3 ans	Sept. 2006
La Sicav des Analystes AC	+ 69%	-	+ 9%	+ 34,3%	+ 15,8%	-	+ 2,0%
CAC 40 (dividendes nets réinvestis)	+ 53%	-	+ 6%	+ 26,6%	+ 14,2%	-	+ 1,7%
Ecart	+ 16%	-	+ 2,7%	+ 7,7%	+ 1,6%	-	+ 0,3%

Classement (4)							
			20 / 234	5 / 210	3 / 209	3 / 195	

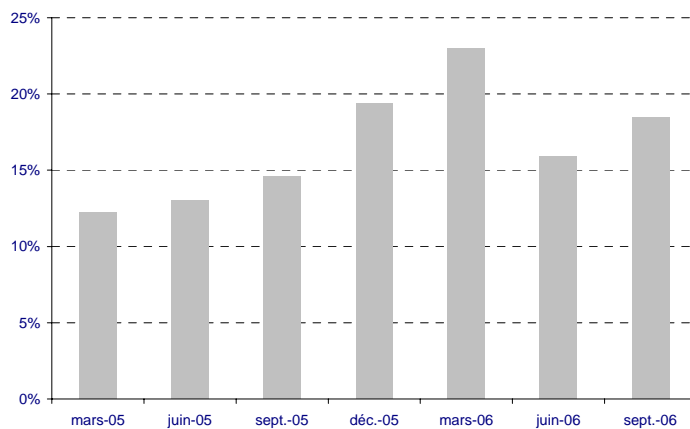
(1) Le 6 mars 2003 pour la catégorie IC et le 15 juillet 2004 pour la catégorie AC
(2) Du 6 mars 2003 au 31 décembre 2003 pour la catégorie IC
(3) Du 15 juillet 2004 au 31 décembre 2004 pour la catégorie AC
(4) Source Europerformance au 29 septembre 2006, catégorie Actions France, part IC

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

Evolution de la performance sur deux ans glissants (au 29/09/06)



Ecart cumulé (au 29/09/06)



Analyse du mois : Entrée de Géophysique dans le portefeuille

Nous avons intégré le groupe Géophysique dans le portefeuille à hauteur de 4,8%. Spécialisée dans la sismique, le groupe propose des services et des équipements destinés à l'industrie pétrolière et gazière. Les services sismiques comprennent l'acquisition de données à terre, en mer et le traitement de ces données afin de localiser des zones de forages susceptibles de contenir des hydrocarbures. L'activité produits, à travers la filiale Sercel, développe une gamme d'équipements sismiques terrestres et marins. Trois principaux acteurs se partagent le marché de la sismique : Géophysique -Veritas, Western Geco (filiale de Schlumberger) et PGS (société norvégienne).

Le marché de la sismique bénéficie depuis 2004 de la hausse générale des budgets d'investissements des compagnies pétrolières liée aux préoccupations croissantes de renouvellement des réserves et du redressement au sein de ces budgets de la part consacrée à l'exploration suite à plusieurs années de sous-investissements. Ainsi, les perspectives sont très favorables et cette embellie se traduit par un allongement important des carnets de commandes et par des effets prix positifs.

Le groupe Géophysique bénéficie pleinement de cet environnement porteur. L'acquisition de l'entreprise américaine Veritas, annoncée ce mois-ci, lui permet de doubler de taille dans les services sismiques et de devenir numéro deux mondial sur cette activité derrière Western Geco et le numéro un en incluant la fabrication d'équipements sismiques. La complémentarité entre les deux entreprises est forte et l'opération va permettre au nouvel ensemble d'améliorer son pouvoir de négociation avec les compagnies pétrolières.

La visibilité nous semble donc importante pour le groupe et la génération de cash flow devrait encore s'améliorer dans les prochaines années. Le niveau de valorisation est attractif (PE 06 : 13,8x) et intègre peu la nouvelle position du groupe sur son marché ainsi que ses excellentes perspectives.

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 (ex BCV), Antéis, Cardif, Cortal, La Mondiale, Selection R, Skandia, Compagnie 1818, Vie +, Fortis, Avip, Axa Théma, La Fédération Continentale Generali

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 PONTTHIEUX 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 Bank
Laurent COUVERT
Tél 01 57 78 02 77
Fax 01 57 78 12 80