

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

Nous avons procédé ce mois-ci à plusieurs changements importants dans le portefeuille:
-Renforcement de Vinci (1% à 4%) : la valorisation du groupe a retrouvé un niveau attractif.

-Intégration de Klépierre (2,5%) : deuxième gestionnaire de centres commerciaux en Europe, secteur en croissance régulière, Klépierre présente actuellement une valorisation attractive avec un ratio cours / cash flow 2007 de 17x inférieur à celui du secteur (21x).

-Intégration de Danone (1,5%) : l'entreprise a réalisé des changements importants dans son portefeuille d'activité avec la cession de son pôle biscuits et l'acquisition de Numico, acteur majeur de la nutrition infantile et clinique. Ce revirement stratégique fait du nouveau Danone une entreprise positionnée sur des segments à forte rentabilité, moins concurrentiels et en croissance structurelle. Le positionnement du groupe sur le thème "santé et nutrition", renforcé par cette acquisition, nous semble stratégiquement pertinent et durablement porteur. En outre, la valorisation, perturbée par le prix élevé payé pour Numico et le renchérissement du prix du lait, nous semble désormais raisonnable.

→ Ces changements ont pour conséquence d'augmenter la part des défensives dans le portefeuille et portent le taux d'investissement à 97%.

Performances *

+ **193%** depuis la création
soit **27 %** annualisé

+ **18 %** en 2004

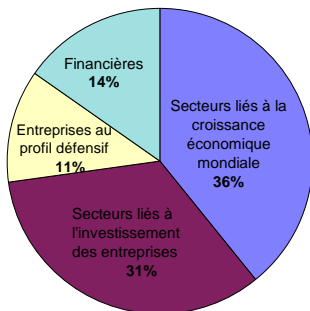
+ **35 %** en 2005

+ **25 %** en 2006

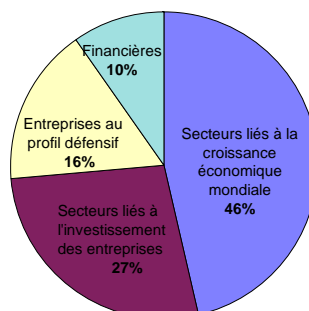
+ **7.5 %** en 2007

Analyse du portefeuille par type d'investissements

Portefeuille au 31/12/06



Portefeuille au 28/09/07



Commentaires :

- Augmentation des secteurs qui tirent profit de la croissance économique mondiale vigoureuse : matières premières, matériaux de construction, biens d'équipements, luxe

- Maintien à un niveau élevé des secteurs liés à l'investissement des entreprises : services informatiques, médias, intérim

- Augmentation des entreprises au profil plus défensif : énergie (EDF, GDF), Concessions (Vinci), centres commerciaux (Klépierre), agro-alimentaire (Danone)

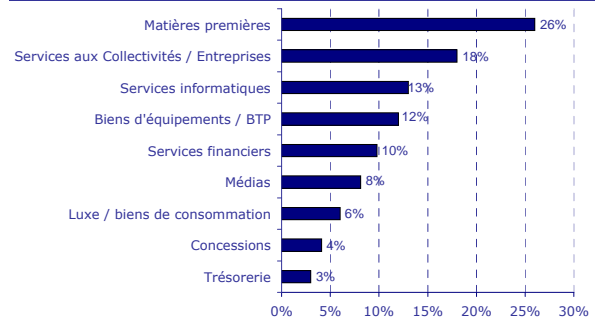
→ L'augmentation de la part des entreprises au profil défensif va être poursuivie.

Composition du Portefeuille

Principales Lignes

Valeurs	Secteur	Poids dans la Sicav
Total	Matières premières	8.9%
CGG Veritas	Matières premières	8.6%
Arcelor-Mittal	Matières premières	7.1%
Publicis	Médias	6.3%
Stéria	Informatique	6.1%

Allocation sectorielle



Profil du Portefeuille

Valeurs en Portefeuille	25
Pondération CAC 40	58%
Pondération Compartiment A	77%
PE du Portefeuille *	13.2
PE du CAC 40 *	14.5
Volatilité du portefeuille **	14.7
Volatilité du CAC 40 **	16.0

Entrées	Renforcements	Sorties	Allègements
Klépierre	Vinci	Assystem	Bnp Paribas
Danone			

* Performances net réinvestis, calculées au 28/09/2007 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 éléments exceptionnels
 ** Calcul au 28/09/2007 sur 2 ans annualisé

Performances au 28 septembre 2007

	Depuis la Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	sur 3 ans	2007	Septembre 2007	Classement (4)
La Sicav des Analystes IC	+ 193%	+ 37%	+ 18%	+ 34.8%	+ 25.4%	+ 97%	+ 7.5%	+ 0.4%	2007 16 / 190
CAC 40 dividendes nets réinvestis	+ 146%	+ 38%	+ 10%	+ 26.6%	+ 20.9%	+ 70%	+ 5.7%	+ 0.9%	2006 5 / 210
Ecart	+ 47%	- 1%	+ 8%	+ 8.2%	+ 4.6%	+ 27%	+ 1.8%	- 0.5%	2005 6 / 203
									2004 2 / 167
La Sicav des Analystes AC	+ 95%	-	+ 9%	+ 34.3%	+ 24.4%	+ 94.7%	+ 7.2%	+ 0.4%	Sur 3 ans 4 / 171
CAC 40 dividendes nets réinvestis	+ 70%	-	+ 6%	+ 26.6%	+ 20.9%	+ 70.2%	+ 5.7%	+ 0.9%	Sur 2 ans 3 / 172
Ecart	+ 25%	-	+ 2.7%	+ 7.7%	+ 3.5%	+ 24.5%	+ 1.5%	- 0.5%	

(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 Europeperformance au 21 septembre 2007, catégorie Actions France, part IC

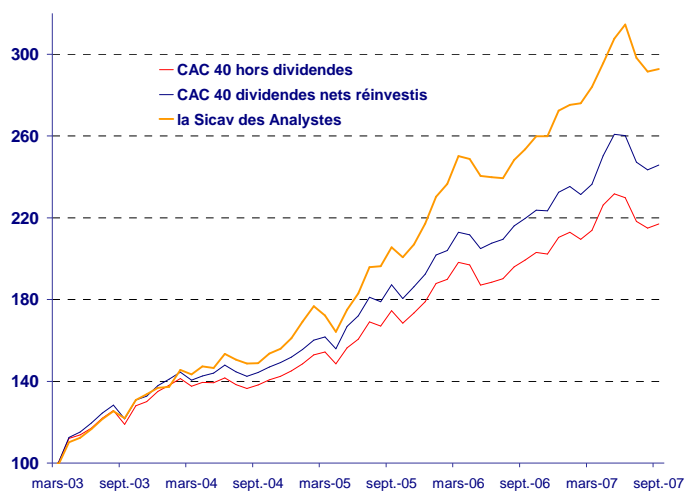
Actif Net 285 M €

Valeur liquidative
292.76 € (catégorie IC)
291.70 € (catégorie ID)
194.90 € (catégorie AC)
194.90 € (catégorie AD)

* VL plus bas 2007	265.19 €
* VL plus haut en 2007	318.03 €

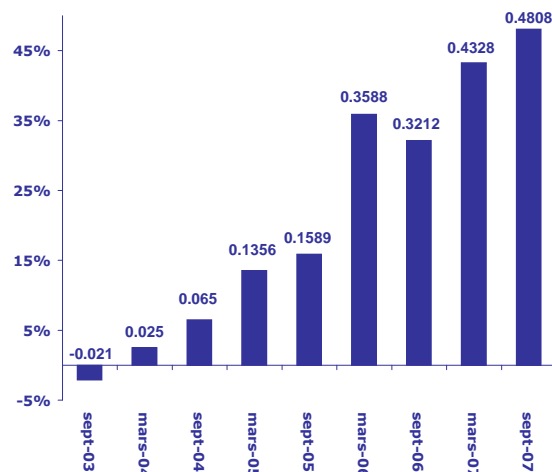
* Part IC

Historique de performances *



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

Ecart cumulé SDA - CAC 40 dividendes nets réinvestis depuis la création



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.