

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 cogérants

Les places boursières mondiales continuent d'afficher une forte volatilité et ont enregistré des baisses importantes au cours du mois de novembre : - 3% pour le CAC 40.

Les raisons en sont multiples : craintes d'un retour de l'inflation lié à la hausse des matières premières (pétrole, produits agricoles...); parité euro/dollar; conséquences des crédits immobiliers à risques dit "subprimes" sur l'économie américaine.

Dans cet environnement agité, les entreprises françaises continuent d'afficher des fondamentaux solides.

Faits marquants du mois

Stéria:

Au courant du mois de juillet, Stéria a annoncé l'acquisition de la société anglaise XANSA, (voir fiche mensuelle du mois de juillet 07). La pertinence de cette acquisition (atteinte d'une taille critique, pénétration du marché de l'offshore et renforcement dans l'activité de BPO) nous semble importante. C'est pourquoi, nous avons participé à l'augmentation de capital qui vise à financer en partie cette opération.

CGG Veritas:

L'entreprise a publié des résultats trimestriels solides qui reflètent la bonne orientation de l'activité, à la fois dans les services et dans les équipements. Nous confirmons notre opinion positive sur l'entreprise compte tenu de fondamentaux solides et de la visibilité offerte par le carnet de commande.

Performances *

+ 181% depuis la création
soit 25 % annualisé

+ 18 % en 2004

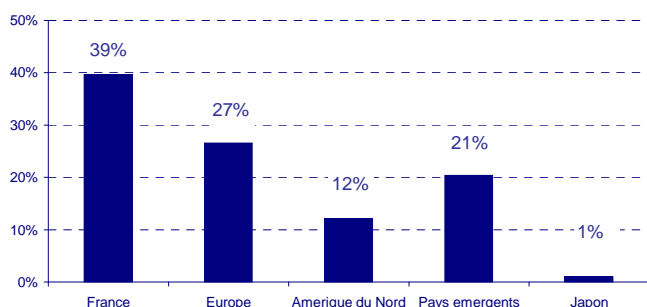
+ 35 % en 2005

+ 25 % en 2006

+ 3.1 % en 2007

Focus: Analyse du portefeuille

Répartition des chiffres d'affaires agrégés des entreprises du portefeuille



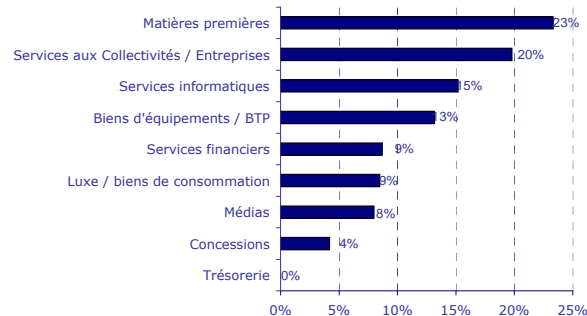
→ Le portefeuille est investi uniquement dans des entreprises françaises. Toutefois, la diversification internationale est importante et notre sélection d'entreprises offre une exposition à l'ensemble des zones géographiques.

Composition du Portefeuille

Principales Lignes

Valeurs	Secteur	Poids dans la Sicav
Total	Matières premières	7,8%
CGG Veritas	Matières premières	7,2%
Stéria	Informatique	7,6%
Arcelor-Mittal	Matières premières	6,3%
Publicis	Médias	6,1%

Allocation sectorielle



Profil du Portefeuille

Valeurs en Portefeuille	25
Pondération CAC 40	54%
Pondération Compartiment A	78%
PE du Portefeuille *	12,4
PE du CAC 40 *	13,2
Volatilité du portefeuille **	15,2
Volatilité du CAC 40 **	16,0

Entrées	Renforcements	Sorties	Allègements
			Bnp paribas
			EDF

* Performances net réinvestis, calculées au 30/11/2007 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. 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 30/11/2007 sur 2 ans annualisé

Performances au 30 Novembre 2007

	Depuis la Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	sur 3 ans	2007	Nov-2007	Classement (4)
La Sicav des Analystes IC	+ 181%	+ 37%	+ 18%	+ 34,8%	+ 25,4%	+ 80%	+ 3,1%	- 5,2%	2007 126 / 193
CAC 40 dividendes nets réinvestis	+ 145%	+ 38%	+ 10%	+ 26,6%	+ 20,9%	+ 64%	+ 5,2%	- 2,8%	2006 5 / 210
Ecart	+ 36%	- 1%	+ 8%	+ 8,2%	+ 4,6%	+ 16%	- 2,1%	- 2,4%	2005 6 / 203
La Sicav des Analystes AC	+ 86%	-	+ 9%	+ 34,3%	+ 24,4%	+ 77,3%	+ 2,6%	- 5,4%	2004 2 / 167
CAC 40 dividendes nets réinvestis	+ 71%	-	+ 6%	+ 26,6%	+ 20,9%	+ 64,0%	+ 5,2%	- 2,8%	Sur 3 ans 6 / 174
Ecart	+ 16%	-	+ 2,7%	+ 7,7%	+ 3,5%	+ 13,3%	- 2,7%	- 2,6%	Sur 2 ans 12 / 178

(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 23 novembre 2007, catégorie Actions France, part IC

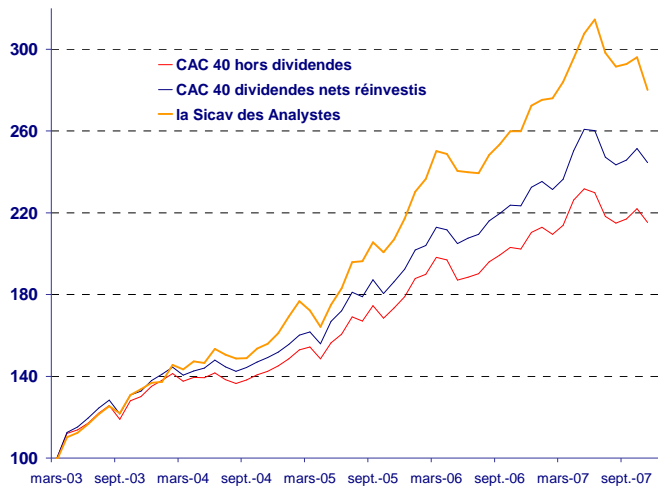
Actif Net 250 M €

Valeur liquidative
280.73 € (catégorie IC)
279.71 € (catégorie ID)
186.41 € (catégorie AC)
186.41 € (catégorie AD)

* VL plus bas 2007	265,19 €
* VL plus haut en 2007	318,03 €

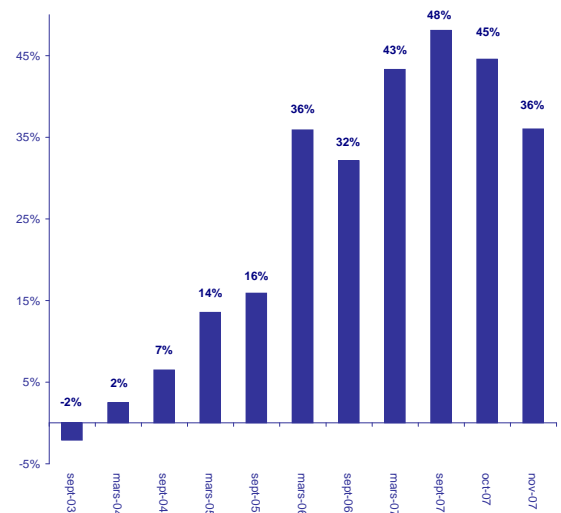
* Part IC

Historique



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

Ecart cumulé SDA - CAC 40 dividendes nets réinvestis depuis la création (au 30/11/2007)



Caractéris

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	Valérie SALOMON	01 53 76 99 75
	Francis PONTHEUX	04 42 37 19 84
	Pascal 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 référéncent La Sicav des Analystes : Arpège Finances, Antéis, Cardif, Cortal, La Mondiale, Selection R, Skandia, Compagnie 1818, Vie +, Fortis, Avip, Axa Théma, Generali Patrimoine, Suravenir.