

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 flows 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 entreprises sont en bonne santé et les dernières publications l'ont encore une fois démontré, ce qui nous amène à renouveler notre opinion positive sur le marché des actions dans une perspective d'investissement à long terme. Pour 2008, la croissance des résultats des entreprises sera autour de 8% comme en 2007.

Nos investissements se portent sur des entreprises dont les cash flows nous semblent durablement pérennes. A ce titre, nous privilégions les grandes entreprises, géographiquement très diversifiées, leaders sur leurs secteurs d'activité et qui profitent de la croissance mondiale (matières premières, matériaux de construction, luxe). Nous apprécions également les entreprises qui offrent un profil de croissance récurrente quelle que soit la conjoncture (Danone, EDF, GDF, Klépierre). A l'inverse, notre exposition aux bancaires est limitée à seulement 4% du portefeuille. Ces choix d'investissement seront maintenus en 2008.

Au cours du mois de décembre, Lafarge (4,8% du portefeuille) a annoncé l'acquisition de la société égyptienne Orascom Cement, principal cimentier au Moyen-Orient. Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie du groupe qui vise à privilégier un renforcement dans les pays émergents. La logique industrielle de cette acquisition nous semble forte et les perspectives de long terme de l'entreprise sont encore améliorées.

Après quatre années marquées par de fortes performances, l'année 2007 s'est terminée par une progression mitigée (+1,3% pour le CAC 40 hors dividendes et +4,2% en tenant compte des dividendes). L'envolée du prix du pétrole, la baisse continue du dollar et les craintes quant à une propagation de la crise des crédits à haut risque aux US à la sphère financière et à l'économie réelle ont entraîné beaucoup de nervosité sur les marchés cette année.

La Sicav des Analystes a enregistré une performance de +2.3% en 2007. Nos principales satisfactions sont les matières premières (Total, Arcelor Mittal, CGG Veritas, IMS), l'énergie (EDF, GDF, Suez) et la construction (Lafarge, Schneider-Electric). A l'opposé, la Sicav a été pénalisée par les services informatiques (Stéria, Sopra), les médias (Publicis, M6).

## Performances \*

+ 179% depuis la création  
soit 24 % annualisé

+ 18 % en 2004

+ 35 % en 2005

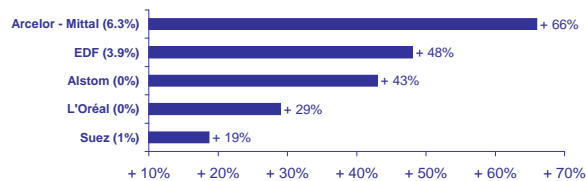
+ 25 % en 2006

+ 2,3 % en 2007

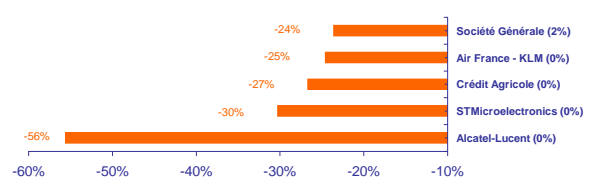
## Focus: Analyse de performance au 31 décembre 2007

### CAC 40

#### Plus fortes hausses en 2007 (1)

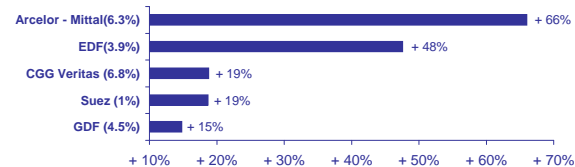


### Plus fortes baisses en 2007 (1)

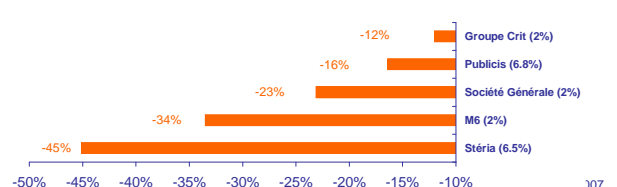


### SDA

#### Plus forte hausse du portefeuille en 2007 (1)



#### Plus fortes baisses du portefeuille (-1)



<sup>1</sup>pourcentage dans le portefeuille

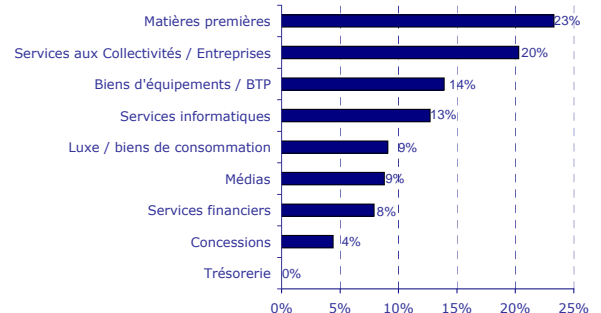
307

## Composition du Portefeuille

### Principales Lignes

Valeurs	Secteur	Poids dans la Sicav
Total	Matières premières	8.1%
CGG Veritas	Matières premières	6.8%
Publicis	Médias	6.8%
Stéria	Informatique	6.5%
Arcelor-Mittal	Matières premières	6.3%

### Allocation sectorielle



### Profil du Portefeuille

Valeurs en Portefeuille	24
Pondération CAC 40	54%
Pondération Compartiment A	79%
PE du Portefeuille <sup>1</sup>	12.6
PE du CAC 40 <sup>1</sup>	13.0
Volatilité du portefeuille <sup>2</sup>	15.5
Volatilité du CAC 40 <sup>2</sup>	16.0

Entrées	Renforcements	Sorties	Allègements
Néant	Néant	Néant	Suez

\* Performances net réinvestis, calculées au 31/12/2007 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.

<sup>1</sup> Estimations Acofi Gestion, sur la base du résultat 2007 avant éléments exceptionnels

<sup>2</sup> Calcul au 31/12/2007 sur 2 ans annualisé

# Performances au 31 Décembre 2007

	Depuis la Création (1)	2003 (2)	2004 (3)	2005	2006	sur 3 ans	2007	Déc-07	Classement (4)
<b>La Sicav des Analystes IC</b>	+ 179%	+ 37%	+ 18%	+ 34.8%	+ 25.4%	+ 73%	+ 2.3%	- 0.8%	<b>2007</b> 100 / 197
<b>CAC 40 dividendes nets réinvestis</b>	+ 142%	+ 38%	+ 10%	+ 26.6%	+ 20.9%	+ 59%	+ 4.2%	- 1.0%	<b>2006</b> 5 / 210
<b>Ecart</b>	+ 36%	- 1%	+ 8%	+ 8.2%	+ 4.6%	+ 14%	- 1.9%	+ 0.2%	<b>2005</b> 6 / 203
<b>La Sicav des Analystes AC</b>	+ 85%	-	+ 9%	+ 34.3%	+ 24.4%	+ 69.8%	+ 1.7%	- 0.9%	<b>2004</b> 2 / 167
<b>CAC 40 dividendes nets réinvestis</b>	+ 69%	-	+ 6%	+ 26.6%	+ 20.9%	+ 59.4%	+ 4.2%	- 1.0%	<b>Sur 3 ans</b> 5 / 177
<b>Ecart</b>	+ 16%	-	+ 2.7%	+ 7.7%	+ 3.5%	+ 10.4%	- 2.5%	+ 0.1%	<b>Sur 2 ans</b> 14 / 180

(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 28 décembre 2007, catégorie Actions France, part IC

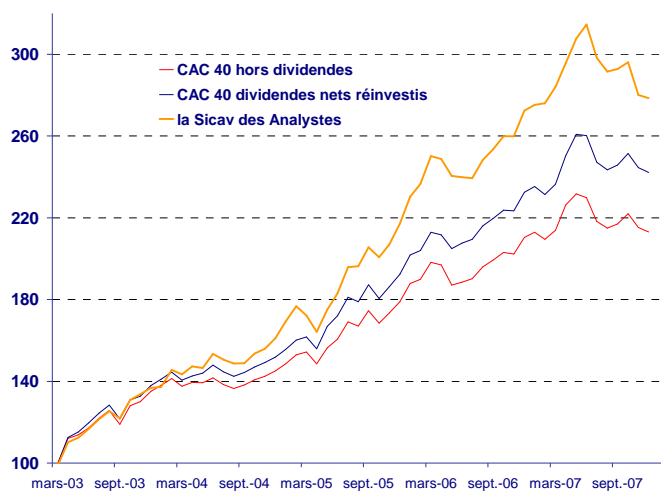
**Actif Net 226 M €**

**Valeur liquidative**  
**278.52 €** (catégorie IC)  
**277.52 €** (catégorie ID)  
**184.81 €** (catégorie AC)  
**184.81 €** (catégorie AD)

* VL plus bas 2007	<b>265.19 €</b>
* VL plus haut en 2007	<b>318.03 €</b>

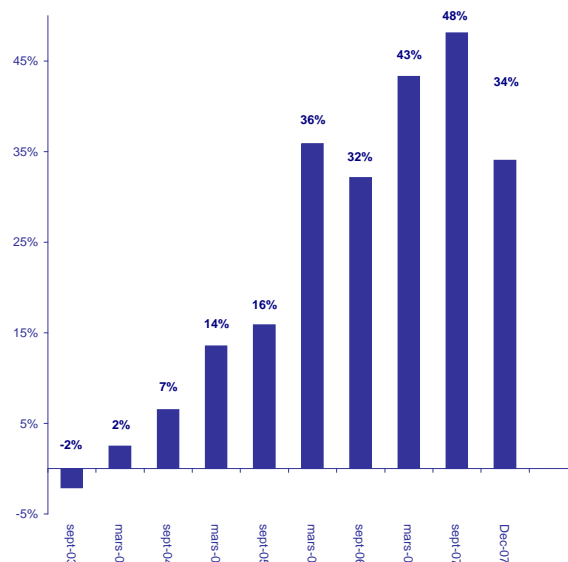
\* Part IC

## Historique de performances \* (au 31/12/2007)



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

## Ecart cumulé SDA - CAC 40 dividendes nets réinvestis depuis la création (au 31/12/2007)



## Caractéristiques de la SICAV

<b>Date de création :</b>	6 mars 2003	
<b>Classification :</b>	OPCVM Actions françaises Eligible au PEA Référéncée dans les contrats d'assurance-vie	
<b>Indice de référence :</b>	CAC 40 dividendes nets réinvestis	
<b>Durée de placement recommandée :</b>	5 ans	
<b>Codes ISIN</b>	<b>Distribution</b>	<b>Rétrocession</b>
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

<b>Société de gestion :</b>	<b>ACOFI gestion Parc du Golf bât 22 Av Guilibert de la Lauzière 13 856 Aix en Provence cedex 3</b>	
	<b>ACOFI gestion 31/33, rue de la Baume 75008 PARIS - www.acofigestion.com</b>	
<b>Co-gérants:</b>	Emmanuelle FERREIRA	04 42 37 19 82
	Abderrahman BENNIS	01 53 76 99 84
<b>Relations investisseurs</b>	Valérie SALOMON	01 53 76 99 75
	Francis PONTIEUX	04 42 37 19 84
	Pascale SANCHEZ	04 42 37 19 99
	Mounir MARZOUKI	01 53 76 99 93
<b>Souscriptions/Rachats</b>	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.