

Sommaire

- Les Performances
- Cardif Expertise Patrimoine
- C E P Commentaire
- Les Fonds Profilés Cardif
 - Equilibre
 - Dynamique
 - Régulière
 - Palmarès
- Synthèse des Fonds Cardif
- Les secteurs du DJ Stoxx
- Les performances sur le CAC
- Tendances du Mois

Les Marchés

Indices	en devises locales Cours de clôture 14/09/04	Performances	
		du 31/12/03 au 14/09/04	du 07/09/04 au 14/09/04
Cac	3 708,03	4,22%	0,70%
Dax 30	3 947,75	-0,44%	1,51%
Ftse	4 545,60	1,53%	-0,44%
Stoxx 50	2 686,35	0,98%	-0,07%
Stoxx 600	239,18	4,30%	0,21%
S&P 500	1 128,33	1,48%	0,63%
Dow Jones	10 318,16	-1,30%	-0,24%
Nasdaq Com.	1 915,40	-4,39%	3,06%
Nikkei	11 295,58	5,80%	-0,03%
Msci World	1 055,04	1,81%	0,95%

L'Edito

Le CAC a franchi le seuil des 3700 points. Mine de rien, depuis les points bas de la mi-août, les places financières affichent globalement une assez belle progression, les indices s'adjugeant approximativement une hausse de 6%. La palme revient au Nasdaq qui bondit de 9.30%, à la faveur d'un très net regain d'intérêt pour les valeurs technologiques, après que certaines sociétés phares du secteur (Nokia) eurent révisé à la hausse leurs prévisions de résultats. En Europe, l'indice technologique du D.J Stoxx, qui gagne 16.48% sur la période, surperforme en effet de très loin l'ensemble des autres indices sectoriels. Cette embellie boursière s'accompagne d'un abaissement marqué de la volatilité. Mesurée à New York par l'indice VIX, celle-ci s'inscrit à un plus

bas depuis 1996. Si les pics de volatilité, tels que nous les avons connus en 2002, sont souvent synonymes de doute extrême et d'indécision des opérateurs de marché, les niveaux actuels reflètent plutôt un manque d'appétit ou d'engouement qui se traduit par une forme de paralysie des initiatives. Ce constat a néanmoins quelque chose de rassurant dans la mesure où si les marchés boursiers parviennent à bien se comporter en dépit de quelques nouvelles plutôt défavorables connues ces jours-ci, on peut légitimement espérer qu'ils franchiront de nouveaux caps haussiers si la conjoncture accepte de se montrer plus souriante.

Depuis quelques jours, en effet, les marchés font fi du ralentissement plus marqué que prévu de la croissance économique japonaise au deuxième trimestre. Après une progression de 6.1% en rythme annuel sur les trois premiers mois de l'année, le PIB nippon n'a crû que de 1.3% sur les trois mois qui ont suivi, à la faveur d'une baisse des stocks et des dépenses publiques. Très sollicité, le moteur extérieur doit faire preuve de robustesse. En Allemagne, d'après l'indice ZEW, la conjoncture industrielle montrerait actuellement quelques signes de lassitude. Enfin, le creusement du déficit courant américain est de nature à générer une appréciation de l'euro préjudiciable aux entreprises européennes.

Il reste que les cours pétroliers, qui se sont de nouveau tendus, hier à New York, repassant au-dessus des 44 dollars le baril, pourraient bénéficier de la volonté de l'OPEP de relever la fourchette d'évolution des cours (actuellement demeurée à 22-28), en dehors de laquelle une intervention est envisagée. Les responsables de l'organisation sont en effet conscients que les prix actuels de l'or noir constituent un obstacle à la généralisation et à la pérennité d'une croissance économique mondiale qui leur est nécessaire.

Alors, consolidation prochaine des marchés boursiers ou poursuite du mouvement haussier ? Difficile à dire.

En dépit du rebond remarqué des valeurs technologiques, nous préférons pour notre part conserver notre stratégie consistant à retenir prioritairement en portefeuille les OPCVM privilégiant les valeurs de rendement. Ceux-ci épouseront globalement la tendance haussière le cas échéant. Mais ils ont surtout apporté la preuve, lors des trois grandes phases de correction en 2004, de leur capacité à encaisser les chocs. Et c'est précisément cette capacité de résistance qui leur permet de se détacher dans les classements depuis le début de l'année.

Taux de Référence

	au 31/12/03	au 14/09/04
Eonia	2,32	2,04
Euribor 3 M	2,124	2,116
€/\$	1,263	1,2237
€/yen	135,05	134,46
\$/yen	107,42	109,56
Taux Fr. 10 Ans	4,301	4,118
Taux Us 10 Ans	4,246	4,124
Taux Us 30 Ans	5,073	4,933
	au 31/12/03	au 31/08/04
Euribor 1 an	2,305	2,296
TME	4,36	4,2
T4M	2,0558	2,0345
One Taux Nominal	-	3,615
One TEG	-	3,69
One Taux Période	-	0,30
Taux des avances	-	5,35

Classement

Cardif Convergence Future	2 ^{ème} sur 17
Cardif Obligations Internationales	6 ^{ème} sur 31
Cardif Actions France	11 ^{ème} sur 54



Récompenses

Trophée d'argent 2004 décerné par *Le Revenu* à **Cardif Obligation Europe, Cardif Convergence Future et Cardif Obligations Internationales.**

(du 31/12/2003 au 10/09/2004 Source Fininfo)



SYNTHESE DES PERFORMANCES

CODE ISIN	NOM OPCVM	CLASSE	PEA	DEVISE	VL AU	Perf. 2003	Perf. 2004	Perf. Hebdo	Perf. 1 an glissant	Etoile Standard & Poor's juillet 2004
					13/09/2004	31/12/2002	31/12/2003	06/09/2004	15/09/2003	
						31/12/2003	13/09/2004	13/09/2004	13/09/2004	
Classe : M = Modéré, T = Tonique, O = Offensif										
ACTIONS AMERIQUE DU NORD										
	Standard & Poor's				1123,92	4,77%	4,55%	-0,85%	1,72%	
	Dow Jones				10306,65	3,90%	2,04%	-1,07%	0,33%	
	Nasdaq				1910,38	24,79%	-1,77%	2,16%	-4,51%	
FR0000285645	ABF AMERIQUE	T		Euro	62,21	5,74%	5,46%	-0,08%	4,05%	**
LU0079474960	ACMGI AMER GWTH A USD CAP	O		Dollar	25,97	1,02%	0,76%	1,10%	-4,95%	*
GB0000804558	BARING AMERICAN GROWTH	O		Livre Sterling	1,739	4,15%	0,19%	-0,92%	-3,72%	**
FR0000283269	CA-AM VALUE USA	T		Euro	269,52	2,94%	4,34%	-0,50%	2,66%	**
LU0048573561	FF AMERICA FD A USD	T		Dollar	3,709	7,53%	3,84%	0,55%	4,11%	***
LU0077335932	FF AMERICAN GWTH FD A	O		Dollar	21,17	12,18%	-2,44%	0,97%	-4,14%	****
GB0003865176	FIF AMERICAN FUND	T		Livre Sterling	11,92	1,78%	1,97%	0,01%	-2,37%	*****
FR0000285546	INVESCO ACTIONS USA	T		Euro	8,19	4,86%	2,63%	0,12%	0,86%	***
LU0028118478	INVESCO GT AM ENTP A USD CAP	O		Dollar	13,71	10,33%	-2,28%	1,15%	-8,39%	
LU0075112648	INVESCO GT NTH AM A USD CAP	O		Dollar	3,56	-1,16%	-0,77%	0,18%	-5,60%	*
LU0006061336	MLIIF US OPPORTUNITY USD A2	O		Dollar	72,73	17,97%	0,12%	1,62%	-5,19%	***
LU0073232471	MS US EQUITY GROWTH FD A	O		Dollar	25,71	2,44%	-0,81%	-0,62%	-5,41%	
LU0012181318	PARVEST USA C CAP	O		Dollar	64,15	12,98%	-0,24%	0,93%	-1,82%	**
LU0128640868	ROBECO NORTH AMERICAN EQ EUR M	T		Euro	37,9149	5,65%	0,81%	-0,39%	-1,95%	**
LU0087925003	SINOPIA MIF AMER IND HED EUR B	T		Euro	213,72	28,83%	1,03%	1,07%	11,72%	*****
LU0070848113	UBS (LUX) EQ SICAV USA VALUE B	T		Dollar	171,64	6,65%	6,57%	-1,05%	7,43%	*****
ACTIONS ASIE										
FR0000297772	SAINT-HONORE ASIE	O		Euro	71,48	18,19%	6,40%	1,23%	4,93%	**
IE0004866889	BARING IUF HONG KONG CHINA EUR	O		Euro	228,68	41,02%	2,73%	-0,93%	12,60%	
LU0149721374	HSBC GIF H K EQ A USD DIS	O		Dollar	57,955	25,17%	5,98%	-0,55%	11,32%	
LU0052474979	JPMF PACIFIC EQUITY JF A USD	O		Dollar	43,11	15,29%	1,30%	-0,45%	2,82%	**
LU0072462343	MLIIF ASIAN DRAGON USD A2	O		Dollar	13,94	20,88%	7,40%	0,66%	9,44%	**
LU0029875118	TEMPLETON ASIAN GW A USD DIS	O		Dollar	10,79	31,61%	2,67%	0,45%	7,73%	****
ACTIONS EUROPE										
	Stoxx 300				248,85	18,59%	2,83%	2,831%	2,83%	
	Stoxx 600				238,8	14,66%	4,56%	0,32%	9,97%	
FR0000281420	ABF EUROPE	T	PEA	Euro	69,62	13,62%	5,76%	0,65%	12,18%	***
FR0010107235	BNP PARIBAS ACTIONS EUROPE (D)	T	PEA	Euro	108,6	7,76%	3,97%	0,49%	8,52%	
FR0010077172	BNP PARIBAS MIDCAP EUROPE	O	PEA	Euro	405,67	14,61%	11,66%	0,84%	16,09%	****
FR0000990608	AXA EUROPE DU SUD (C)	T	PEA	Euro	47,6	36,63%	10,11%	0,91%	21,00%	*****
GB0000804335	BARING EUROPEAN GROWTH	T		Livre Sterling	4,758	13,19%	4,20%	0,01%	9,78%	*
GB0000822576	BARING GERMAN GROWTH	O		Livre Sterling	1,729	38,12%	4,35%	1,41%	15,64%	***
FR0000284812	CARDIF EURO OPPORTUNITÉS	O	PEA	Euro	18,76	18,96%	-10,11%	0,05%	-5,50%	***
FR0000285611	CARDIF INDEX EUROPE	T		Euro	15,75	12,67%	3,55%	0,25%	9,68%	**
FR0000281941	CARDIF SÉLECTION EUROPE	T		Euro	17,57	12,74%	1,64%	0,46%	6,26%	*
FR0000435596	CARMIGNAC EURO-INVESTISSEMENT	O	PEA	Euro	213,54	14,59%	17,81%	-0,25%	24,86%	
FR0000003188	CDC EURACTIVE	T	PEA	Euro	434,38	16,22%	2,47%	0,75%	9,15%	**
FR0007016068	CENTRALE CROISSANCE EUROPE	T	PEA	Euro	266,44	20,49%	12,65%	0,20%	22,33%	*****
LU0039989081	COMGEST EUROPE B CHF CAP	T		Franc Suisse	2987,04	6,37%	3,48%	-0,65%	3,08%	**
FR0000297749	CPR REFERENCE EUROPE	O	PEA	Euro	139,97	20,94%	6,86%	1,04%	12,12%	

SYNTHESE DES PERFORMANCES

CODE ISIN	NOM OPCVM	CLASSE	PEA	DEVISE	VL AU	Perf. 2003	Perf. 2004	Perf. Hebdo	Perf. 1 an glissant	Etoile Standard & Poor's juillet 2004
					13/09/2004	31/12/2002	31/12/2003	06/09/2004	15/09/2003	
						31/12/2003	13/09/2004	13/09/2004	13/09/2004	
Classe : M = Modéré, T = Tonique, O = Offensif										
FR0000001299	DWS HAUSSMANN EUROPE	T	PEA	Euro	7,92	6,91%	0,38%	0,76%	3,94%	*
FR000015976	SAINT-HONORE EUROPE PME	O	PEA	Euro	172,77	31,43%	8,42%	1,47%	16,42%	****
FR0007036546	EUROPE RENDEMENT (C)	T	PEA	Euro	58,5	16,47%	10,02%	0,72%	19,14%	****
LU0088814487	FF EURO BLUE CHIP FD A	T		Euro	11,44	18,70%	2,23%	1,51%	7,62%	****
LU0069450319	FF EURO STOXX 50 TM FD A	T		Euro	8,239	17,00%	2,49%	1,15%	10,46%	**
LU0083291335	FF EUROPEAN AGGRESSIVE FD A	O		Euro	11,88	30,09%	7,03%	2,33%	13,79%	****
LU0048578792	FF EUROPEAN GWTH FD A	T		Euro	7,55	20,58%	7,22%	1,08%	14,55%	****
LU0061175625	FF EUROPEAN SMALLER CIES FD A	O		Euro	14,13	27,71%	9,94%	1,29%	15,04%	***
LU0048581077	FF IBERIA FD A	T		Euro	27,53	27,54%	7,73%	1,10%	19,10%	
LU0048588080	FF NORDIC FD A	O		Couronne Suédois	383,6	15,04%	11,90%	1,41%	16,07%	
LU0048621717	FF UNITED KINGDOM FD A	T		Livre Sterling	1,3	12,01%	6,87%	0,21%	11,53%	**
FR0000008674	FIDELITY EUROPE	T	PEA	Euro	19,72	26,43%	6,25%	2,12%	14,52%	
FR0000976292	FRUCTIFONDS VAL EUROPEENNES	T		Euro	82,91	15,76%	3,39%	0,07%	8,32%	****
IE0001322597	HAUSSMANN EURP GW EUR CAP	O		Euro	8,503	21,16%	0,69%	0,67%	4,62%	**
LU0082769513	HSBC GIF EUROLAND OP A EUR DIS	T		Euro	13,598	19,43%	1,07%	0,64%	7,59%	****
LU0149719808	HSBC GIF PAN EUROP EQ A EUR D	T		Euro	26,485	14,68%	1,97%	0,20%	6,43%	
FR0000283129	INVESCO ACTIONS EUROPE	T	PEA	Euro	28,82	16,24%	9,13%	0,49%	15,19%	***
FR0000288557	INVESCO EURO EQUITY	T		Euro	9,93	13,65%	2,80%	1,33%	9,72%	***
LU0073375403	INVESCO GT CONT EUROPEAN A	T		Dollar	97,23	13,86%	7,95%	0,72%	13,49%	
LU0028118809	INVESCO GT P EURP FD A EUR CAP	O		Euro	8,09	11,90%	8,88%	0,12%	15,08%	**
LU0028119013	INVESCO GT P EUR ENT A EUR CAP	T		Euro	8,76	17,76%	11,03%	0,92%	14,36%	*
LU0075937325	PARVEST EURO EQUITIES C CAP	O		Euro	105,3	12,15%	1,55%	1,20%	7,76%	*
LU0068461499	PARVEST SCANDINAVIA C EUR CAP	O		Euro	287,6317	26,01%	10,08%	1,53%	15,01%	
LU0128646048	ROBECO EUROPEAN EQ EUR M	T		Euro	36,1819	12,58%	2,06%	-0,24%	7,56%	***
FR0000284655	ROBECO MID CAP EUROPE	T	PEA	Euro	179,68	30,31%	12,37%	0,93%	16,76%	****
FR0000284440	SAINT-HONORE EURO OPPORTUNITES	O	PEA	Euro	250,06	25,60%	5,34%	1,17%	10,95%	****
FR0000295743	SAINT-HONORE EUROPE	O	PEA	Euro	173,43	15,82%	0,59%	1,67%	6,26%	***
FR0000448847	SGAM EUROPE MID CAP	T	PEA	Euro	1939,03	26,05%	9,36%	1,14%	12,04%	****
FR0007079405	SH MULTIGEST REACTIF PEA	O	PEA	Euro	116,13	11,18%	4,47%	0,17%	9,62%	
FR0000027369	STATE STREET ACTIONS EUROPE	T	PEA	Euro	392,94	14,73%	9,41%	0,58%	15,59%	****
LU0029868097	TEMPLETON EURP A USD DIS	O		Dollar	15,37	19,43%	9,25%	0,25%	14,50%	****
ACTIONS FRANCE										
	CAC 40				3691,11	15,54%	5,50%	0,540%	10,63%	
FR0007469598	AGRESSOR	T		Euro	869,25	25,45%	9,64%	0,64%	18,06%	****
FR0007062088	AGRESSOR PEA	T	PEA	Euro	153,13	28,50%	11,25%	0,70%	20,97%	
FR0000170490	AXA VALEURS FRANCAISES (D)	T	PEA	Euro	150,85	16,62%	4,80%	1,35%	10,73%	*
IE0000925796	BARING CAP FRENCH GROWTH	O		Euro	20,72	18,26%	8,09%	0,83%	12,79%	*
FR0010028902	BNP PARIBAS VALEURS FRANC (C)	T	PEA	Euro	89,31	17,90%	5,93%	1,43%	9,72%	*
FR0000283418	CARDIF ACTIONS DYNAMIQUES	O	PEA	Euro	20,07	15,04%	5,02%	1,16%	9,66%	*
FR0000097818	CARDIF ACTIONS FRANCE	T	PEA	Euro	19,13	14,14%	6,53%	0,05%	9,44%	**
FR0000281933	CARDIF ACTIONS OPPORTUNITÉS	O	PEA	Euro	19,70	11,83%	-7,61%	0,25%	-7,09%	*
FR0007076930	CENTIFOLIA (C)	T	PEA	Euro	150,32	19,82%	14,97%	0,73%	23,78%	
FR0000281230	CENTRALE ACTIONS FRANCE	O	PEA	Euro	375,01	29,69%	7,77%	0,82%	14,94%	****
FR0000299398	CPR MIDDLE-CAP FRANCE	O	PEA	Euro	177,13	28,31%	9,52%	1,10%	13,65%	****

SYNTHESE DES PERFORMANCES

CODE ISIN	NOM OPCVM	CLASSE	PEA	DEVISE	VL AU	Perf. 2003	Perf. 2004	Perf. Hebdo	Perf. 1 an glissant	Etoile Standard & Poor's juillet 2004
					13/09/2004	31/12/2002	31/12/2003	06/09/2004	15/09/2003	
						31/12/2003	13/09/2004	13/09/2004	13/09/2004	
Classe : M = Modéré, T = Tonique, O = Offensif										
FR0000172199	DWS FRANCE VALEUR (D)	T	PEA	Euro	3087,2	18,68%	3,53%	1,04%	9,34%	***
LU0048579410	FF FRANCE FD A	O		Euro	22,96	15,76%	8,26%	1,15%	16,49%	***
FR0000029571	FRUCTIFRANCE (D)	O	PEA	Euro	59,19	21,28%	6,74%	0,63%	11,79%	****
FR0000299083	INVESCO ACTIONS FRANCAISES (D)	T	PEA	Euro	45,94	13,65%	7,83%	1,70%	13,62%	**
FR0007027024	INVESCO ACTIVE MGT FRANCEKA	M		Euro	19,83	8,56%	4,26%	0,25%	8,12%	***
FR0000286130	INVESCO VALEURS EUROKA (C)	O	PEA	Euro	17,11	14,09%	6,74%	1,72%	11,68%	*
FR0000443947	JPMF FRANCE SELECTION	T	PEA	Euro	282,04	15,66%	7,32%	1,34%	11,95%	***
FR0000287989	MARIANNE (D)	T	PEA	Euro	102,86	13,49%	2,50%	1,53%	8,37%	**
FR0007373469	RICHELIEU FRANCE	T	PEA	Euro	298,72	23,46%	11,68%	0,37%	19,97%	****
FR0007488507	ROBECO ACTIONS FRANCE	O	PEA	Euro	29,02	18,46%	5,18%	0,66%	10,22%	*
FR0007465315	ROBECO ACTIONS SECOND MARCHÉ	O	PEA	Euro	19,98	21,66%	9,12%	0,10%	14,17%	*** (2)
FR0000289589	SAINT-HONORE FRANCE	T	PEA	Euro	52,99	18,35%	10,78%	1,44%	18,12%	****
FR0000097941	SAINT-HONORE PME	O	PEA	Euro	191,19	18,96%	9,29%	1,66%	10,62%	****
FR0000018947	SLIVAFRANCE	T	PEA	Euro	203,51	17,32%	4,62%	0,83%	8,54%	*
FR0007385232	TRICOLORE	T	PEA	Euro	206,86	17,76%	10,96%	1,42%	18,19%	****
FR0000437964	TRICOLORE RENDEMENT (D)	T	PEA	Euro	164,23	19,15%	14,51%	0,82%	22,75%	****
FR0000405060	ULYSSE (D)	T	PEA	Euro	26,73	19,73%	9,34%	0,38%	12,74%	****
ACTIONS INTERNATIONALES										
	MSCI World				1052,73	8,83%	4,65%	-0,158%	5,38%	
LU0057025933	ACMGI GB GWTH TREND A USD CAP	T		Dollar	42,5	9,82%	3,51%	-0,05%	2,07%	***
FR0000018277	BALZAC WORLD INDEX	T		Dollar	124,14	10,19%	5,65%	0,05%	6,47%	***
GB0000807676	BARING GLOBAL GROWTH	T		Livre Sterling	1,772	10,29%	4,17%	-0,80%	4,60%	***
FR0010028449	BNP ACTIONS MONDE	T		Euro	11,75	2,28%	1,56%	0,86%	-1,24%	*
LU0119137254	CAF GLOBAL EQ CL CAP	O		Dollar	6,66	4,87%	0,44%	-0,16%	-0,52%	*
FR0000281958	CARDIF EXPANSION INTERNATIONALE	T		Euro	23,01	13,76%	4,12%	0,88%	7,17%	***
FR0000435620	CARMIGNAC INVESTISSEMENT	T		Euro	3711,6	22,45%	-4,19%	-0,55%	-0,20%	****
LU0164455502	CARMIGNAC COMMODITIES EUR CAP	O		Euro	132,21	NC	-6,35%	-0,20%	9,01%	
LU0114720955	FF HEALTH CARE FD A	O		Euro	13,01	-2,06%	5,34%	-0,54%	-2,69%	*
LU0048584097	FF INTERNATIONAL FD A USD	T		Dollar	23,65	6,62%	4,90%	0,36%	5,12%	*
FR0000172363	FIDELITY MONDE	T		Euro	15,58	10,85%	3,73%	0,13%	5,34%	****
FR0000438905	HSBC AM ACTIONS INTERNATIONALE	T		Euro	105,72	6,25%	2,23%	0,05%	1,39%	*
LU0088298020	JPMF INV GLOBAL 50 EQUITY A	T		Dollar	94,89	11,14%	1,82%	0,28%	3,21%	**
FR0000297350	MERCURE CAPITAL INTERNATIONAL	T		Euro	433,35	16,38%	1,34%	-0,34%	3,04%	****
LU0011850046	MLIIF GLOBAL OPPORT USD A2	O		Dollar	21,13	25,33%	7,86%	1,12%	6,94%	*
LU0073230772	MS GLOBAL VALUE EQUITY A	T		Dollar	34,82	6,43%	4,84%	-0,77%	5,60%	
FR0000097404	OUDART INVESTISSEMENT	T		Euro	105,14	12,80%	-0,29%	0,11%	1,86%	**
LU0111520317	PARVEST UK C CAP	T		Livre Sterling	84,03	NC	8,12%	-0,05%	12,58%	*
LU0111524491	PARVEST WORLD C EUR CAP	T		Euro	92,6865	1,96%	0,75%	0,88%	-1,80%	*
FR0000437907	FRUCTIFONDS PROFIL 9	T		Euro	178,78	10,95%	1,53%	0,19%	4,00%	
LU0128640272	ROBECO GLOBAL EQ EUR M	O		Euro	35,079	4,88%	2,72%	-0,78%	2,60%	*
NL0000289783	ROBECO NV	O		Euro	21,35	1,60%	3,12%	-0,65%	0,49%	
FR0010068247	SAINT-HONORE INVESTISSEMENTS	O		Euro	284,25	16,57%	5,26%	0,31%	9,59%	****
LU0029864427	TEMPLETON GLB A USD DIS	T		Dollar	21,21	12,46%	8,32%	-0,29%	10,35%	****
ACTIONS JAPON										

SYNTHESE DES PERFORMANCES

CODE ISIN	NOM OPCVM	CLASSE	PEA	DEVISE	VL AU	Perf. 2003	Perf. 2004	Perf. Hebdo	Perf. 1 an glissant	Etoile Standard & Poor's juillet 2004
					13/09/2004	31/12/2002	31/12/2003	06/09/2004	15/09/2003	
						31/12/2003	13/09/2004	13/09/2004	13/09/2004	
	Nikkei				11139,97	13,48%	5,03%	-1,031%	2,70%	
LU0053696224	JPMF JAPAN EQUITY JF A USD	T		Dollar	23,16	15,95%	5,83%	-1,47%	4,25%	****
LU0006061252	MLIIF JAPAN OPPORT USD A2	O		Dollar	45,15	29,77%	18,71%	-1,73%	28,46%	**
FR0000281495	NOUVELLE CROISSANCE JAPON	O		Euro	103,43	36,92%	11,78%	-2,55%	16,66%	****
FR0007497854	OFIJAPON	T		Euro	298,51	4,24%	5,55%	-2,47%	1,11%	**
FR0000095960	SAINT-HONORE JAPON	T		Euro	69,08	11,57%	0,91%	-1,99%	-0,80%	**
ACTIONS PAYS EMERGENTS										
LU0076583623	ABN AMRO GB EM MK EQ A USD CAP	O		Dollar	57,54	22,38%	4,44%	1,00%	8,89%	**
IE0004852103	BARING GUF EASTERN EUROPE EURO	O		Euro	38,56	29,62%	20,31%	0,55%	21,40%	****
FR0000435604	CARMIGNAC EMERGENTS	O		Euro	281	45,85%	0,30%	0,46%	12,43%	****
LU0048575426	FF EMERGING MARKETS FD A	O		Dollar	8,047	23,83%	3,30%	1,84%	7,77%	*
LU0048585144	FF JAPAN FD A JPY	T		Yen	161,7	18,48%	4,88%	-0,70%	6,43%	****
LU0048587603	FF JAPAN SMALLER CIES FD A	O		Yen	1295	17,99%	19,40%	-1,59%	23,76%	**
LU0048597586	FF SOUTH EAST ASIA FD A	O		Dollar	2,25	26,05%	2,47%	1,33%	6,16%	**
LU0066902890	HSBC GIF INDIAN EQ A USD DIS	O		Dollar	56,878	80,28%	2,38%	0,51%	36,86%	
FR0000299380	INVESCO ACTIONS ASIE EMERGENT	O		Euro	7,64	8,66%	8,68%	1,19%	1,73%	***
LU0075112721	INVESCO GT ASIA ENT A USD CAP	O		Dollar	44,73	9,81%	7,87%	0,90%	1,77%	***
LU0048816135	INVESCO GT GT CH OPP A USD CAP	O		Dollar	13,07	39,51%	1,54%	-1,43%	5,58%	****
LU0028119526	INVESCO GT NIP ENT A JPY CAP	O		Yen	1064	29,24%	34,61%	-3,87%	46,95%	***
LU0049711244	LION FORTUNE LAT AM EQ -A- C	O		Dollar	141,21	46,91%	9,72%	-0,43%	22,89%	***
LU0072463663	MLIIF LATIN AMERICA USD A2	O		Dollar	21	41,81%	13,33%	-0,03%	23,78%	****
LU0073229840	MS EMERGING MARKETS EQ A	O		Dollar	15,5	27,88%	5,09%	0,77%	11,33%	
LU0130728842	PICTET FUNDS EASTERN EUROPE P	O		Euro	181,51	30,70%	17,80%	0,00%	24,25%	***
FR0000027252	STATE STREET EMERGING MARKETS	O		Euro	327,19	32,18%	5,27%	1,16%	13,47%	****
LU0029874905	TEMPLETON EM MKT A USD DIS	O		Dollar	17,56	25,82%	7,70%	0,49%	15,71%	***
ACTIONS THEMATIQUES										
LU0085493897	ABN AMRO GB RES FD A USD CAP	O		Dollar	72,88	8,45%	15,20%	-0,22%	21,83%	*
FR0007059977	ANTIN PEA IMMOBILIER	T		Euro	1475,85	20,09%	24,30%	1,36%	35,69%	
FR0000029969	AUREL LEVEN INVEST-IMMO (D)	T		Euro	405,14	25,51%	22,72%	1,07%	32,83%	
FR0000172041	AXA AEDIFICANDI (C)	T		Euro	181,24	20,71%	25,70%	1,64%	35,58%	***
FR0000931081	CA-AM ACTIONS MULTIMEDIA	O		Euro	78,88	21,20%	-5,89%	2,68%	-4,98%	****
FR0007484456	CARDIF ACTIONS FINANCIÈRES	O		Euro	231,52	28,13%	0,82%	0,39%	7,17%	****
FR0007463732	CARDIF GLOBAL RETAIL	O		Euro	2897,21	16,37%	11,81%	0,65%	10,72%	
FR0000435612	CARMIGNAC TECHNOLOGIES	O		Euro	226,94	13,04%	-3,35%	1,06%	-4,26%	****
LU0055731144	CS EF (LUX) GB SUSTAIN. -B-	T		Euro	140,36	8,78%	0,60%	0,01%	3,16%	**
LU0114721508	FF CONSUMER INDUSTRIES FD A	T		Euro	14,77	11,82%	6,18%	-0,14%	7,18%	***
LU0114722498	FF FINANCIAL SERVICES FD A	O		Euro	14,89	10,46%	2,20%	0,27%	5,68%	***
LU0114722902	FF INDUSTRIALS FD A	O		Euro	17,56	12,09%	8,65%	-0,40%	11,33%	
LU0099574567	FF TECHNOLOGY FD A	O		Euro	4,909	19,71%	-10,29%	2,70%	-13,92%	****
LU0099575291	FF TELECOMMUNICATIONS FD A	O		Euro	4,822	14,48%	-2,98%	0,52%	-1,75%	****
FR0000288680	GENERIS	T		Euro	443,89	10,10%	4,72%	-0,03%	8,55%	****
LU0094481958	GS GB TECHNOLOGY PTF USD CAP	O		Dollar	5,93	25,63%	-4,70%	2,11%	-5,93%	
FR0007493739	HSBC MULTIMANAGER ETHIQUE MOND	T		Euro	NC	9,99%	NC	NC	NC	****
LU0087794813	ING (L) INV IT P C	O		Dollar	38,48	30,90%	-11,10%	4,52%	-12,58%	*

Classe : M = Modéré, T = Tonique, O = Offensif

SYNTHESE DES PERFORMANCES

CODE ISIN	NOM OPCVM	CLASSE	PEA	DEVISE	VL AU	Perf. 2003	Perf. 2004	Perf. Hebdo	Perf. 1 an glissant	Etoile Standard & Poor's juillet 2004
						31/12/2002	31/12/2003	06/09/2004	15/09/2003	
						13/09/2004	13/09/2004	13/09/2004	13/09/2004	
Classe : M = Modéré, T = Tonique, O = Offensif										
LU0115528548	JPMF INV GLOBAL FINANCIALS A	O		Dollar	107,99	15,03%	7,42%	-0,26%	9,76%	****
FR0000283145	MERCURE PHARMACIE	O		Euro	228,59	-0,04%	-0,87%	-0,81%	-0,86%	**
LU0090689299	PICTET FUNDS BIOTECH P	O		Dollar	213,91	25,73%	8,77%	-0,67%	-3,23%	****
FR0007042890	ROBECO GESTION SECTORIELLE	T		Euro	48,74	10,27%	0,02%	-0,59%	0,74%	*
FR0010035998	SAINT HONORE VIE & SANTE	O		Euro	321,1	6,22%	6,37%	-0,31%	7,03%	** (1)
FR0000284432	SAINT-HONORE TECHNO MEDIA	O		Euro	59,91	22,62%	-9,25%	4,10%	-13,85%	**
LU0081259029	UBS (LUX) EQ FD TECHNOLOGY C	O		Dollar	130,07	28,53%	-8,47%	4,08%	-8,29%	***
ACTIONS ZONE EURO										
FR0007057955	ACOFI PATRIMOINE IMMOBILIER(C)	M		Euro	156,92	21,58%	19,63%	1,42%	29,80%	****
FR0007074208	CARDIF ACTIONS RENDEMENT	T	PEA	Euro	173,91	16,76%	12,12%	0,31%	17,04%	
LU0099161993	CARMIGNAC GRAND EUROPE EUR CAP	O		Euro	86,74	16,49%	15,85%	-0,13%	23,39%	
LU0109929157	CARMIGNAC INFOTECH EUR CAP	O		Euro	21,07	24,01%	-6,52%	1,49%	-5,26%	**
FR0000285793	COMPAGNIE IMMOBILIERE ACOFI D	M	PEA	Euro	294,11	22,25%	20,13%	1,43%	30,56%	*****
FR0007068499	INVESCO VALEURS EURO	O	PEA	Euro	8,03	12,45%	2,16%	1,26%	8,66%	
FR0007032800	ROBECO ACTIONS ZONE EURO	O	PEA	Euro	65,99	12,25%	3,74%	0,78%	9,33%	*
DIVERSIFIES EUROPE										
FR0010077206	BNP PARIBAS CLIQUET EURO	T	PEA	Euro	177,01	2,51%	1,15%	0,47%	3,28%	
FR0000435646	CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE	T	PEA	Euro	211,62	6,52%	10,01%	-0,51%	12,61%	
FR0007005608	INVESCO ACTIVE MANAGEMENT PLUS	M		Euro	18,81	9,00%	3,58%	-0,05%	4,56%	***
DIVERSIFIES FRANCE										
FR0007010657	SOGEACTIONS SERENITE	M		Euro	14493,88	1,48%	0,83%	0,02%	1,18%	****
DIVERSIFIES INTERNATIONAL										
FR0000980658	CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100	T		Euro	113,37	17,91%	1,38%	0,02%	5,70%	
FR0000980641	CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50	T		Euro	113,78	11,32%	2,28%	-0,01%	5,13%	
FR0000435372	CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75	T		Euro	128,81	14,66%	1,83%	0,01%	5,43%	*****
FR0000281016	CORTAL SICAV DES SICAV	M		Euro	19,48	5,00%	1,94%	-0,10%	2,36%	*
LU0080749764	FF FIDELITY GESTION DYNAM A	T		Euro	8,844	15,11%	3,54%	0,98%	6,73%	****
LU0080749848	FF FIDELITY GESTION EQUIL A	M		Euro	8,995	8,36%	2,99%	0,60%	4,67%	*****
LU0056886046	FF FIDELITY PTF SEL DEF FD A	M		Euro	6,408	4,28%	2,01%	0,33%	3,22%	
FR0007016936	INVESCO ACTIVE MANAGT AUDACE	T		Euro	2,5	9,26%	3,31%	-0,40%	3,81%	***
LU0166422070	INVESCO GT CAP SH E EUR CAP	M		Euro	10,36	NC	-0,48%	0,48%	1,47%	
LU0052864419	INVESCO GT LEISURE A USD CAP	O		Dollar	15,95	9,28%	-0,99%	-0,13%	-0,23%	
FCPR - FCPI - NOUVEAU MARCHÉ										
FR0000428583	SGAM NOUVEAU MARCHÉ (D)	O	PEA	Euro	128,82	19,88%	1,13%	0,16%	6,05%	*
FONDS MONETAIRE EURO										
FR0007459243	CARDIF MONÉTAIRE 2 (C)	M		Euro	143,53	1,79%	0,99%	0,03%	1,42%	*
FR0000435638	CARMIGNAC COURT TERME	M		Euro	3240,27	1,91%	0,94%	0,02%	1,38%	*
FR0007067780	ROBECO ALTO EQUILIBRE	M		Euro	NC	-1,37%	3,26%	0,02%	2,93%	
GESTION ALTERNATIVE										
FR0000975500	AGF ALTERNATIVE HOLDINGS PARTE	M		Euro	1116,36	6,11%	2,83%	0,08%	4,77%	***
FR0010077552	BNP PARIBAS SEL. ALTERNATIF	M		Euro	10781,05	8,36%	0,66%	0,16%	2,87%	
FR0000441289	AXA NOUVEAUX HORIZONS	T		Euro	NC	2,75%	NC	NC	NC	*
FR0007065495	MULTI ALTERNATIF EQUILIBRE	M		Euro	1062,41	6,44%	-0,39%	0,11%	2,57%	
FR0000973232	LFP ALTERNATIF DYNAMIQUE	M		Euro	948,86	-0,50%	-1,27%	-0,09%	-0,96%	

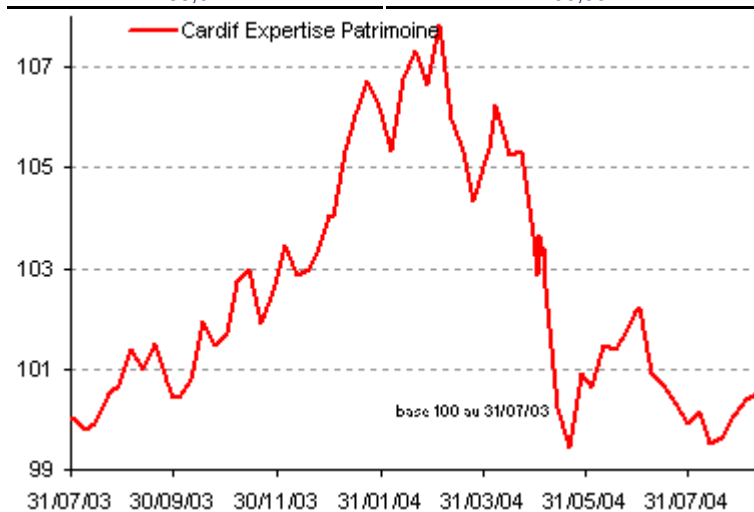
SYNTHESE DES PERFORMANCES

CODE ISIN	NOM OPCVM	CLASSE	PEA	DEVISE	VL AU	Perf. 2003	Perf. 2004	Perf. Hebdo	Perf. 1 an glissant	Etoile Standard & Poor's juillet 2004
					13/09/2004	31/12/2002	31/12/2003	06/09/2004	15/09/2003	
						31/12/2003	13/09/2004	13/09/2004	13/09/2004	
Classe : M = Modéré, T = Tonique, O = Offensif										
FR0000973240	PRO ALTERNATIF EQUILIBRE	M		Euro	1073,01	4,85%	0,07%	0,09%	2,14%	*
FR0000973257	PRO ALTERNATIF HARMONIE	M		Euro	1099,34	4,64%	1,01%	0,05%	3,02%	**
GESTION EVOLUTIVE										
FR0007085436	CARDIF EXPERTISE PATRIMOINE	M		Euro	100,51	NC	-3,39%	0,13%	-0,58%	
FR0000289456	CARMIGNAC PATRIMOINE	M		Euro	2944,23	13,83%	0,48%	-0,14%	3,94%	****
FR0007050190	DNCA EVOLUTIF	T		Euro	60,81	20,22%	6,09%	0,65%	10,34%	***
FR0007084413	ELAN FIDELITE PATRIMOINE	T		Euro	108,24	NC	2,81%	0,09%	2,55%	
LU0099625146	PARVEST EUROPEAN BD OPP C CAP	T		Euro	130,56	7,15%	1,64%	-0,06%	2,80%	*
FR0010041822	SAINT-HONORE ABSOLU	T		Euro	146,11	NC	-5,45%	0,37%	-5,02%	
GESTION MULTIGESTIONNAIRE										
FR0007037460	CARDIF PALMARES	T		Euro	93,35	7,45%	2,08%	-0,30%	3,21%	**
FR0007063268	CARDIF PALMARES AUDACE	O		Euro	19,88	13,14%	-2,17%	-0,80%	-0,60%	****
FR0007044383	CARDIF PALMARES EUROPEA	O	PEA	Euro	59,47	17,02%	3,35%	0,49%	7,56%	***
FR0007018973	CARDIF PALMARES SECTOR ROTATION	O		Euro	1313,84	16,92%	1,30%	0,30%	4,85%	***
GESTION PROFILEE										
FR0007006929	CARDIF GESTION DYNAMIQUE	T		Euro	18,08	12,09%	1,06%	-0,11%	3,79%	****
FR0007006911	CARDIF GESTION EQUILIBRE	M		Euro	17,44	5,15%	2,71%	-0,11%	3,37%	****
FR0007017777	CARDIF GESTION RÉGULIÈRE	M		Euro	18,54	2,86%	1,15%	-0,16%	1,98%	***
FR0007476189	ROBECO SELECTION	T		Euro	21,07	11,77%	2,73%	0,29%	4,62%	***
FR0007011366	ROBECO SELECTION DYNAMIQUE	T		Euro	15,1	15,87%	3,42%	0,20%	6,11%	****
FR0007007802	SAINT-HONORE EQUILIBRE	M		Euro	184,15	7,85%	1,56%	0,14%	2,96%	***
FR0007007810	SAINT-HONORE PERFORMANCE	T		Euro	154,02	9,33%	0,64%	0,12%	1,79%	****
FR0007007828	SAINT-HONORE PRUDENCE	M		Euro	203,09	5,91%	1,69%	0,22%	3,07%	***
INDICIEL										
FR0007489562	VALPLUS 40	M	PEA	Euro	NC	18,41%	NC	NC	NC	***
OBLIGATIONS AMERIQUE DU NORD										
LU0052913646	CS BF (LUX) US\$ -B-	M		Dollar	2467,35	-15,53%	5,44%	-0,67%	-4,73%	****
LU0064135527	DEXIA BDS USD C	M		Dollar	610,72	-15,47%	7,48%	-0,71%	-2,46%	***
LU0062575773	UBAM MED TERM USD BOND A CAP	M		Dollar	158,61	-15,68%	3,86%	-1,02%	-6,72%	**
OBLIGATIONS CONVERTIBLES										
FR0000285629	CARDIF CONVERTIBLES EUROPE	M		Euro	21,35	12,43%	-0,84%	-0,09%	2,15%	**
FR0000294852	CPR CAPITAL EXPANSION (C)	M		Euro	271,38	8,12%	-0,21%	0,23%	1,54%	**
FR0000095416	ETOILE CONVERTIBLES	M		Euro	9,04	6,08%	-0,33%	-0,11%	-0,66%	*
LU0128352480	FORTIS L FD BD CONV EURP CAP	M		Euro	105,39	10,15%	3,63%	0,16%	6,65%	****
LU0012197231	JB MULTIBOND GLOB CONV BD B	M		Euro	94,79	-2,99%	3,04%	-0,59%	1,36%	*
FR0007380589	R CONVERTIBLES	M		Euro	243,44	14,37%	1,67%	-0,24%	4,31%	****
FR0000298424	SAINT-HONORE CONVERTIBLES	M		Euro	364,04	7,72%	0,53%	0,21%	1,61%	****
FR0010039495	TOP 25 CONVERTIBLES	M		Euro	1005,914	NC	0,32%	0,36%	NC	
OBLIGATIONS EUROPE										
FR0000931164	CARDIF OBLIGATIONS EUROPE	M		Euro	143,09	4,04%	1,88%	0,03%	2,62%	***
FR0007379433	ETOILE OBLI 7-10 ANS	M		Euro	79,83	5,70%	5,08%	0,80%	5,72%	****
LU0110060430	FF EUROPEAN HIGH YIELD FD A	T		Euro	9,115	22,04%	4,91%	0,13%	9,16%	****
LU0073255761	MS EUROPEAN CU HI YLD BD A	T		Euro	10,4	26,84%	5,80%	0,48%	10,87%	
FR0000295669	ROBECO OBLIGATIONS EUROPEENNES	M		Euro	2014,98	3,36%	2,58%	0,40%	2,95%	****

SYNTHESE DES PERFORMANCES

CODE ISIN	NOM OPCVM	CLASSE	PEA	DEVISE	VL AU	Perf. 2003	Perf. 2004	Perf. Hebdo	Perf. 1 an glissant	Etoile Standard & Poor's juillet 2004
					13/09/2004	31/12/2002	31/12/2003	06/09/2004	15/09/2003	
						31/12/2003	13/09/2004	13/09/2004	13/09/2004	
Classe : M = Modéré, T = Tonique, O = Offensif										
OBLIGATIONS INTERNATIONALES										
LU0069952330	ACMGI GB BOND I USD DIS	M		Dollar	9,36	-13,07%	3,01%	-1,09%	-7,08%	
IE0004851808	BARING GUF HI YIELD BOND EURO	T		Euro	9,12	-4,18%	6,68%	-1,41%	-0,80%	
FR0010028399	BNP OBLI MONDE	M		Euro	189,97	-7,23%	3,78%	-0,53%	-0,29%	*
FR0010032573	CA-AM OBLIG INTERNATIONALES	M		Euro	238,8	9,21%	3,93%	0,10%	4,94%	****
FR0007011358	CARDIF CONVERGENCE FUTURE	M		Euro	2078,01	4,12%	4,35%	0,34%	5,13%	****
FR0000289514	CARDIF OBLIGATIONS INTERNATIONALES	M		Euro	136,77	-1,10%	4,02%	-0,15%	1,90%	***
FR0010107599	CPR OBLINDEX - 1	M		Euro	264,99	5,70%	2,04%	-0,09%	3,59%	
LU0048582984	FF INTERNATIONAL BOND FD A	M		Dollar	1,105	-4,22%	3,77%	-0,43%	0,38%	****
FR0007078407	INFLATION MONDE	M		Euro	215,86	5,02%	1,63%	-0,10%	3,01%	
LU0083308592	JPMF INV USD GLOBAL BOND A	M		Dollar	140,44	-15,02%	4,62%	-1,33%	-5,17%	*
LU0073230004	MS EMERGING MARKETS DEBT A	T		Dollar	39,68	5,74%	5,35%	-0,48%	-0,52%	
LU0073230426	MS GLOBAL BOND FD A	M		Dollar	26,37	-2,92%	2,24%	-0,53%	0,18%	
LU0038743380	PARVEST INTERNAT BD C EUR CAP	M		Euro	27,6696	-4,67%	3,26%	-0,48%	1,80%	***
LU0128641247	ROBEKO HIGH YIELD BONDS EUR M	T		Euro	65,0645	21,89%	4,98%	0,58%	11,05%	****
ANN757371433	RORENTO NV	M		Euro	NC	NC	NC	NC	NC	
FR0000283517	SAINT-HONORE SIGNATURES PLUS	M		Euro	196,89	16,08%	6,07%	0,33%	10,30%	***
FR0000281362	SAINT-HONORE TAM PLUS	M		Euro	173,62	2,95%	1,69%	0,06%	2,39%	****
FR0000027138	STATE STREET OBLIGATIONS MONDE	M		Euro	257,53	-4,21%	2,38%	-0,31%	0,53%	*
OBLIGATIONS ZONE EURO										
FR0000979148	AXA EURO 3-5 (D)	M		Euro	246,23	3,99%	2,89%	0,19%	3,94%	***
FR0000288912	AXA EURO 7-10 (D)	M		Euro	28,09	3,40%	4,68%	0,43%	5,89%	****
FR0000001117	CA-AM OBLIG 7-10 EURO (C)	M		Euro	6360,18	4,23%	4,09%	0,46%	4,79%	****
FR0000289563	CARDIF EURO PREMIÈRES	M		Euro	174,56	4,50%	1,65%	0,13%	2,68%	***
FR0000931594	CARDIF REVENUS TRIMESTRIELS	M		Euro	13,13	3,14%	2,69%	0,31%	3,23%	*
FR0000435653	CARMIGNAC SECURITE	M		Euro	1208,6	6,00%	2,42%	0,15%	4,08%	** (1)
FR0000295065	CDC CONVERGENCE (C)	M		Euro	3391,07	3,94%	3,61%	0,42%	4,43%	****
FR0000003196	CDC EURO SOUVERAINS (C)	M		Euro	303,57	4,13%	3,59%	0,37%	4,38%	****
FR0000976912	CENTRALE OBLIGATION	M		Euro	289,43	4,21%	3,04%	0,31%	3,79%	****
FR0000991531	CIC OBLIGATIONS (D)	M		Euro	26,53	3,28%	2,55%	0,15%	3,18%	*
LU0048579097	FF EURO BOND FD A	M		Euro	11,76	4,36%	3,33%	0,43%	4,30%	***
FR0000448870	SGAM EURO SPREAD	M		Euro	1937,24	5,14%	3,26%	0,60%	4,36%	**
FR0000423022	SGAM PREMIERE 5-7 ANS	M		Euro	2328,26	3,27%	3,18%	0,36%	3,74%	***
FR0000018855	SLIVARENTE	T		Euro	41,2	6,29%	3,44%	0,24%	5,30%	**
FR0000014276	VICTOIRE OBLIREA	T		Euro	83,25	5,19%	3,70%	0,42%	4,91%	****
SUPPORTS DSK										
FR0007018775	OBJECTIF ACTIONS	M		Euro	19,19	8,61%	4,76%	0,26%	6,65%	
FR0007018734	OBJECTIF ACTIONS PLUS	T		Euro	15,99	8,37%	4,15%	0,00%	6,21%	

Actif net en M€ au 10/09/2004 : 88,94
 Valeur liquidative en € : 100,53



Performances périodiques

Au 10/09/2004	Fonds
Depuis sa création	0,53%
2004 YTD	-3,37%
1 semaine	0,12%
2 semaines	0,44%
3 semaines	0,91%
1 mois	1,04%
3 mois	-0,85%
6 mois	-5,12%

Inventaire Au 10/09/2004

Valeurs	Poids
RICHELIEU SPECIAL	6,21%
CARDIF ACTIONS RENDEMENT	5,66%
TOCQUEVILLE VALUE AMERIQUE	5,01%
SINOPIA MULTI INDEX-JAPAN INDEX PLUS	3,30%
HSBC AM MIDCAP EUR	2,97%
MERRILL LYNCH IIF JAPAN OPPORTUNITIES A	2,73%
AMERIQUE RENDT C	2,46%
PARVEST US SMALL CAP CLASSIC C (USD)	2,01%
PICTET FUNDS ASIAN EQUITIES P	1,56%
CONTRAT FUTURES ACTIONS 09-04 IBFC	1,54%
CENTRAL CROIS.EURO	1,51%
AGRESSOR	1,00%
FIDELITY EUROPEAN GROWTH FUND A	0,38%
ACTIONS	36,36%
OBLIGATIONS ET CREDIT	0,00%
R CONVERTIBLES	8,08%
FORTIS L FUND BOND CONV	2,98%
OBLIGATIONS CONVERTIBLES	11,06%
CARDIF TRESORERIE	21,51%
CARDIF ARBITRAGES	18,93%
EXANE INVESTORS GULLIVER FUND	3,40%
SELECTHEDGE DIVERSIFIED UMBRELLA A	2,22%
ANTIN SELECTION ALTERNATIF	1,66%
MONETAIRE DYNAMIQUE	47,72%

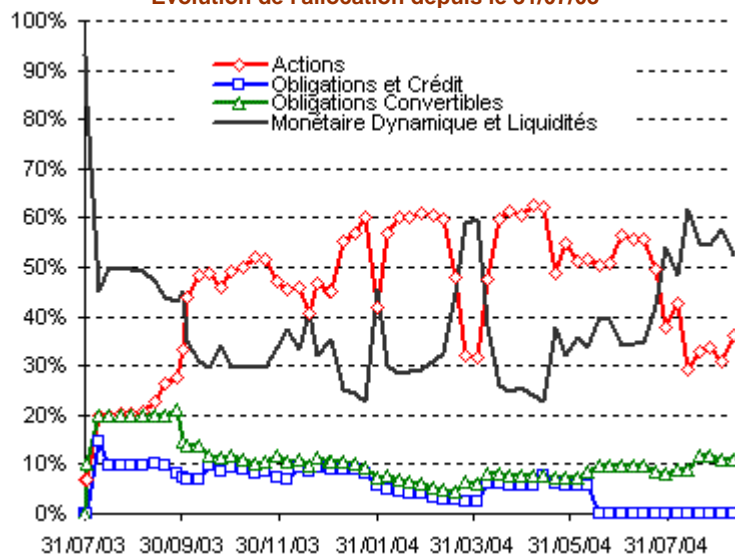
Déformation de l'allocation sur 1 mois

	15/08/2004	10/09/2004	Ecart
Actions	29,43%	36,36%	6,94%
Obligations & Crédit	0,00%	0,00%	0,00%
Obligations Convertibles	8,98%	11,06%	2,08%
Monétaire dyn. et liquidités	61,59%	52,58%	-9,02%
	100,00%	100,00%	

Principaux mouvements sur une semaine

Achats	Ventes
CENTRAL CROIS.EURO	FIDELITY EUROPEAN GROWTH FUND A
AMERIQUE RENDT C	CARDIF ARBITRAGES
CARDIF TRESORERIE	-
-	-
-	-

Evolution de l'allocation depuis le 31/07/03



Au 10/09/2004

Actif net en M€	Valeur liquidative en €
513,94	17,44

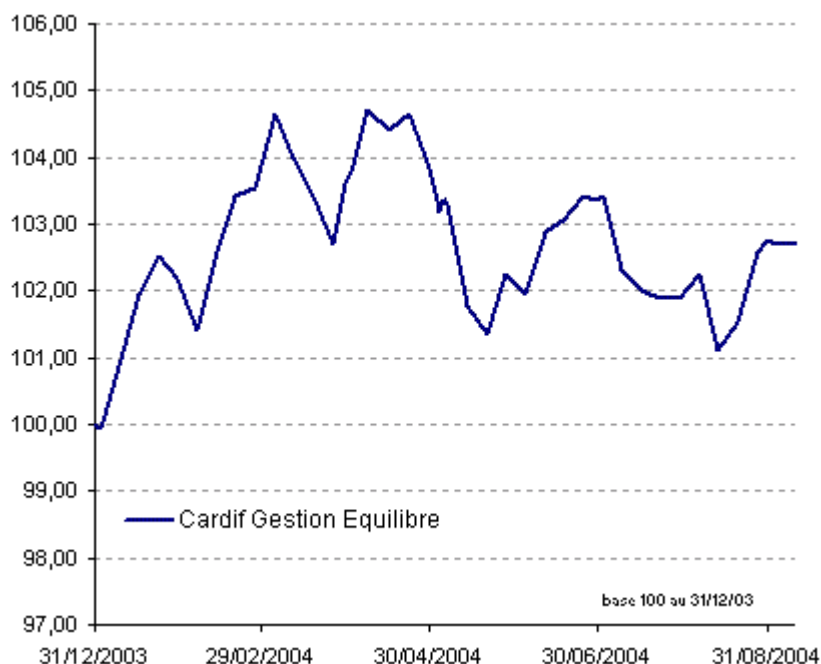
Performances périodiques

Au 10/09/2004	Fonds
2003	5,15%
2004 YTD	2,71%
1 semaine	-
1 mois	1,57%
3 mois	-0,34%
6 mois	-1,25%
1 an	3,37%
3 ans	2,27%
5 ans	2,04%

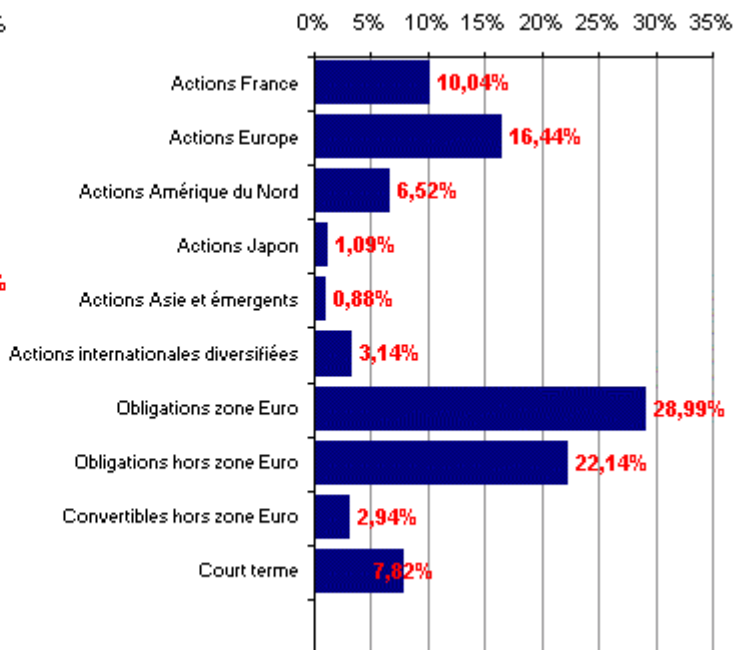
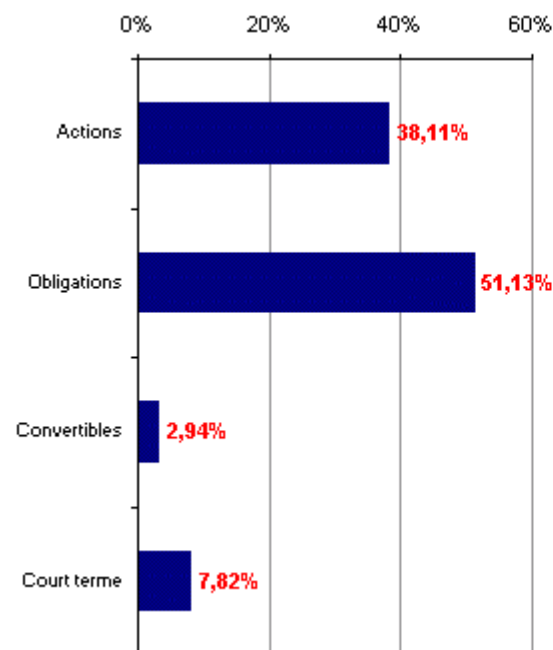
Paramètres de risque

Volatilité	5,3%
Ratio de Sharpe	0,1
Sensibilité	2,4

Les volatilités et ratios de Sharpe sont calculés sur 52 semaines



Répartitions structurelles et géographiques



Principales lignes actions

Valeurs	Poids
CARDIF ACTIONS FRANCE	5,54%
CARDIF ACTIONS RENDEMENT	2,96%
FIDELITY AMERICA	2,49%
CARDIF EXPANSION INTERNATIONALE	1,96%

Principales lignes obligations

Valeurs	Poids
CARDIF EURO PREMIERES	8,32%
CARDIF OBLIGATIONS EUROPE	4,56%
CARDIF OBLIGATIONS INTERNATIONALES	4,30%
VALPREMIERE	3,53%



[Sommaire](#)



Au 10/09/2004

Actif net en M€	Valeur liquidative en €
191,12	18,10

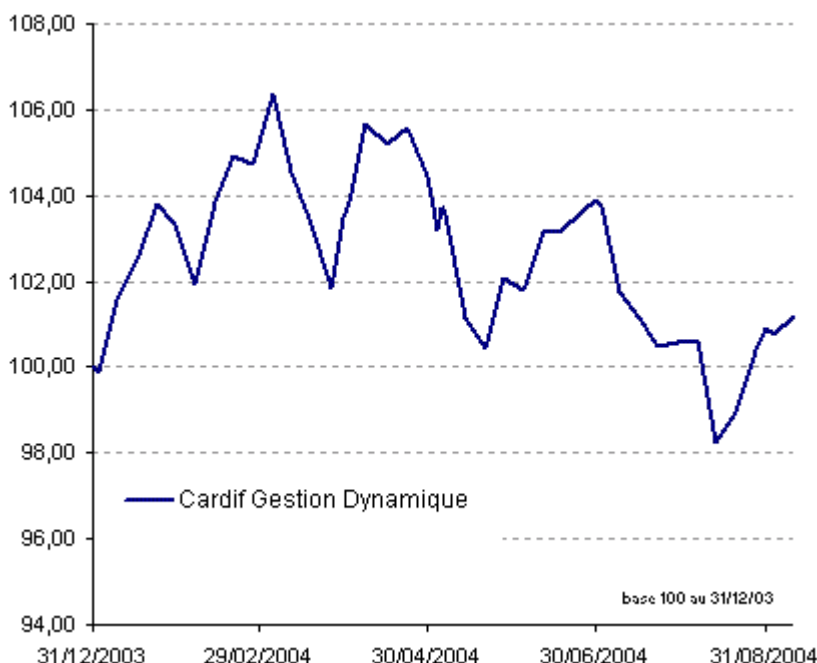
Performances périodiques

Au 10/09/2004	Fonds
2003	12,09%
2004 YTD	1,17%
1 semaine	0,39%
1 mois	2,96%
3 mois	-1,95%
6 mois	-3,21%
1 an	4,20%
3 ans	-3,87%
5 ans	-13,81%

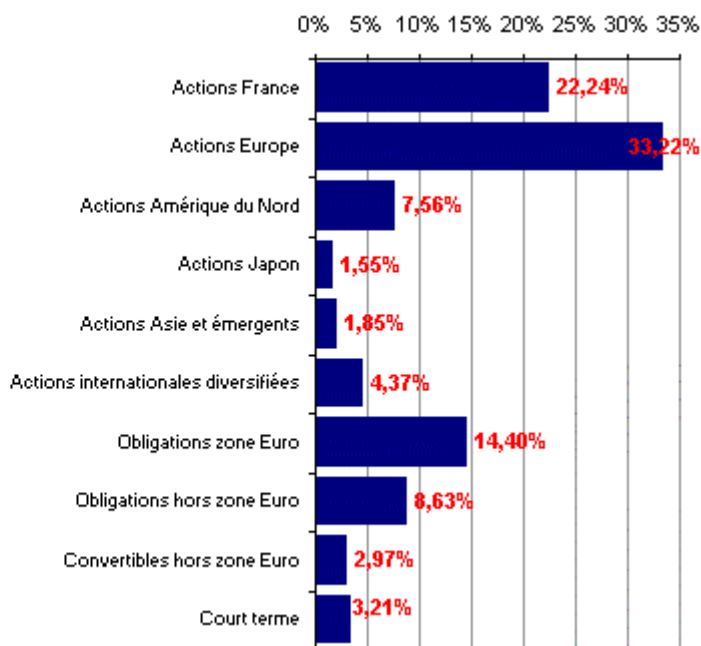
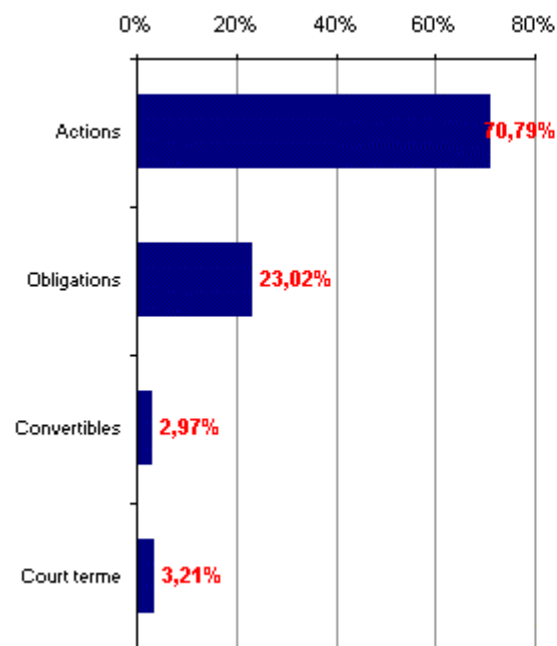
Paramètres de risque

Volatilité	9,6%
Ratio de Sharpe	0,0
Sensibilité	1,1

Les volatilités et ratios de Sharpe sont calculés sur 52 semaines



Répartitions structurelles et géographiques



Principales lignes actions

Valeurs	Poids
CARDIF ACTIONS FRANCE	9,54%
CARDIF ACTIONS DYNAMIQUES	5,30%
CARDIF SELECTION EUROPE	4,87%
CARDIF ACTIONS OPPORTUNITES	3,31%

Principales lignes obligations

Valeurs	Poids
CARDIF EURO PREMIERES	8,30%
CARDIF OBLIGATIONS INTERNATIONALES	5,17%
CARDIF REFERENCE 3-5	3,46%
VALPREMIERE	3,24%



Sommaire



Au 10/09/2004

Actif net en M€	Valeur liquidative en €
24,04	18,54

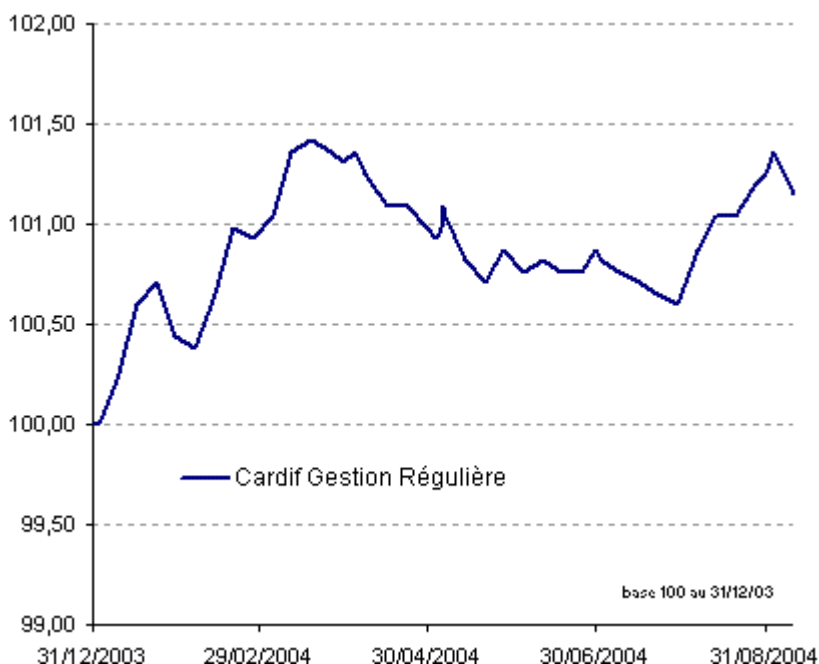
Performances périodiques

Au 10/09/2004	Fonds
2003	2,86%
2004 YTD	1,15%
1 semaine	-0,22%
1 mois	0,11%
3 mois	0,38%
6 mois	-0,22%
1 an	1,98%
3 ans	9,14%
5 ans	16,31%

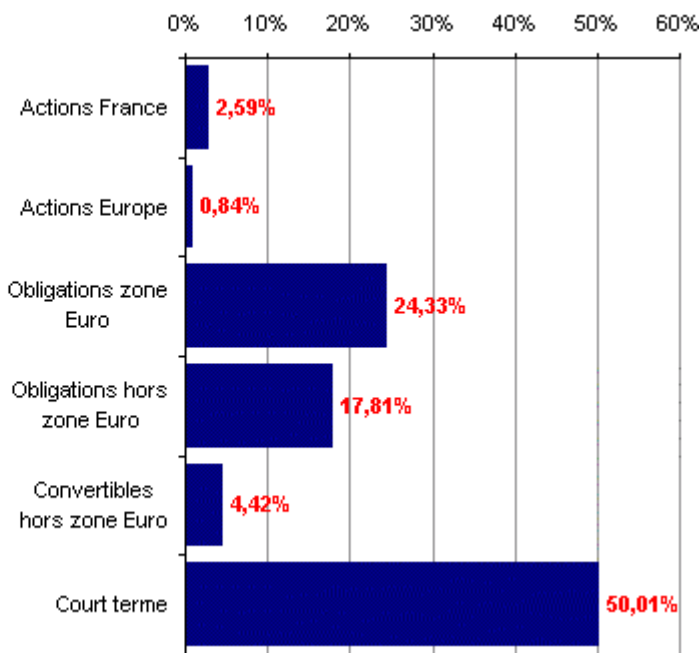
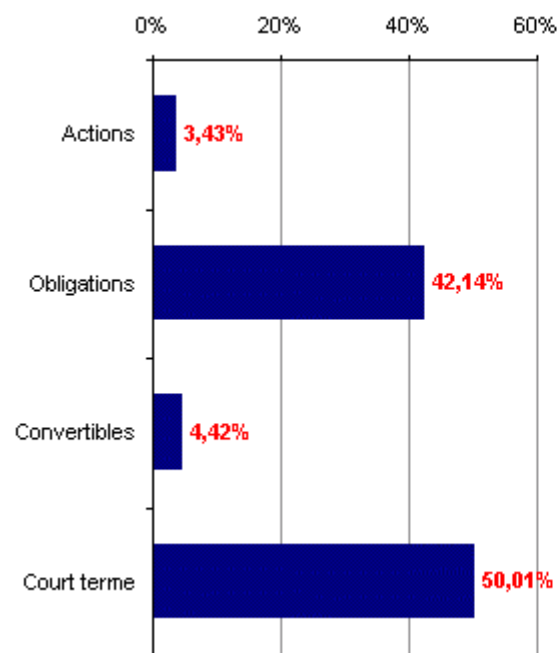
Paramètres de risque

Volatilité	1,2%
Ratio de Sharpe	0,2
Sensibilité	2,0

Les volatilités et ratios de Sharpe sont calculés sur 52 semaines



Répartitions structurelles et géographiques



Principales lignes actions

Valeurs	Poids
CARDIF ACTIONS FRANCE	2,59%
CARDIF ACTIONS RENDEMENT	0,84%
	-
	-

Principales lignes obligations

Valeurs	Poids
CARDIF OBLIGATIONS EUROPE	11,59%
CARDIF EURO PREMIERES	10,70%
VALPREMIERE	6,97%
CARDIF CAPI OBLIGATIONS	5,50%



Sommaire



Au 10/09/2004

Actif net en M€	Valeur liquidative en €
86,19	93,36

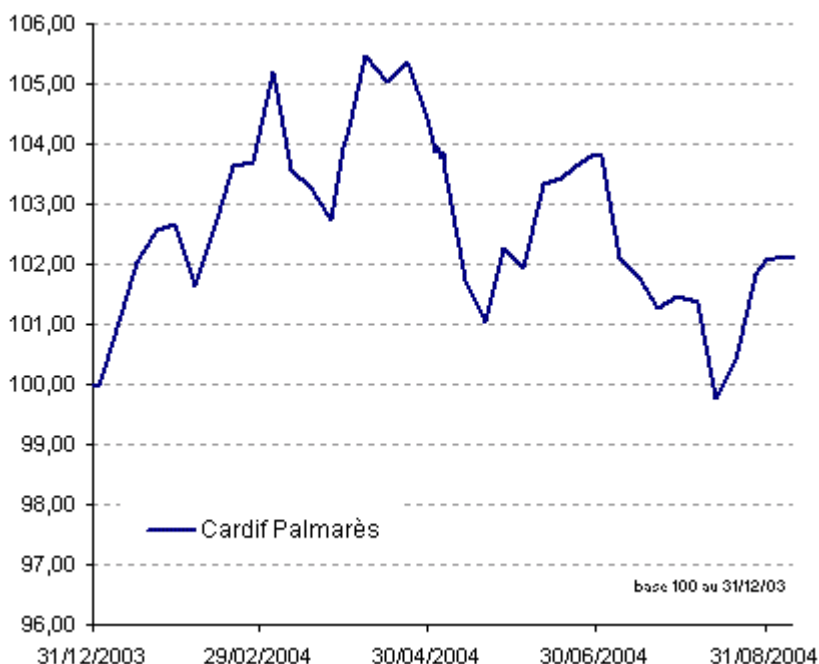
Performances périodiques

Au 10/09/2004	Fonds
2003	7,45%
2004 YTD	2,09%
1 semaine	-0,01%
1 mois	2,31%
3 mois	-1,29%
6 mois	-1,44%
1 an	3,18%
3 ans	-2,65%
5 ans	-

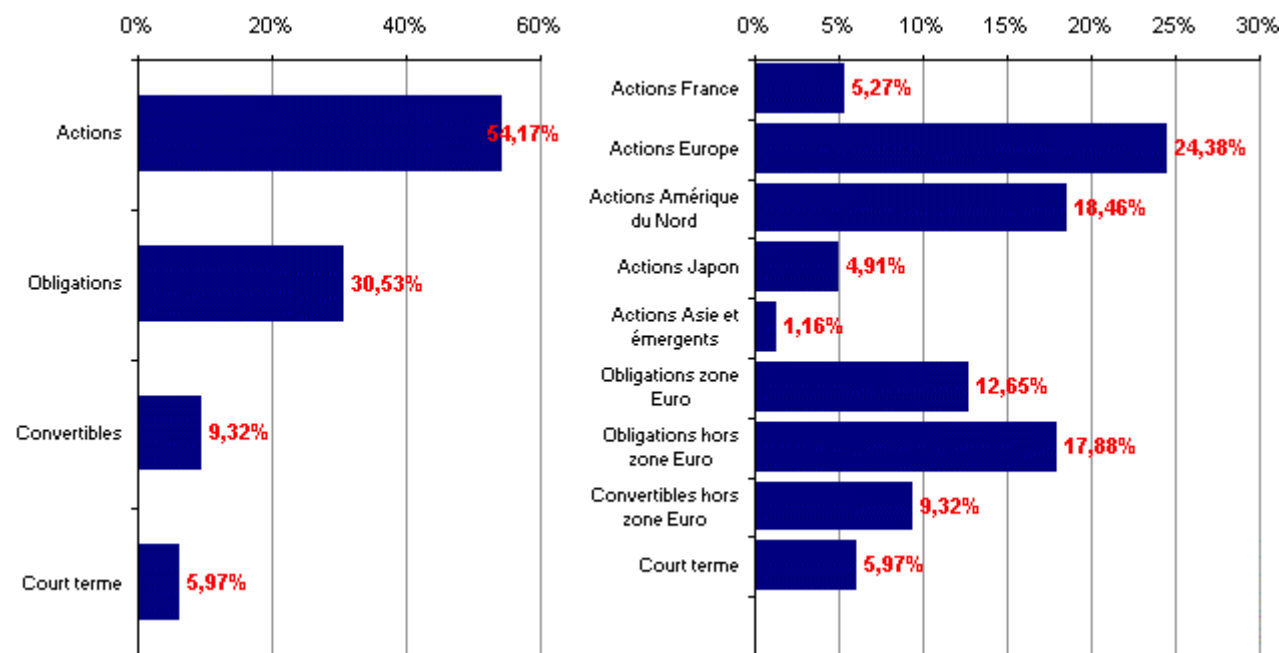
Paramètres de risque

Volatilité	7,2%
Ratio de Sharpe	0,0
Sensibilité	1,8

Les volatilités et ratios de Sharpe sont calculés sur 52 semaines



Répartitions structurelles et géographiques



Principales lignes actions

Valeurs	Poids
PARVEST US SMALL CAP CLASSIC C (USD)	5,11%
SOGLUX Fund Equities US MULTI STRATEGIES AC	4,69%
CENTRALE VALEUR	3,48%
ML US BASIC VALUE A	3,35%

Principales lignes obligations

Valeurs	Poids
CARDIF CAPI OBLIGATIONS	3,68%
CARDIF CONVERGENCE FUTURE	3,20%
CARDIF OBLIGATIONS EUROPE	3,12%
CAAM OBLIG INTERNA	3,00%



Sommaire



Les secteurs du DJ Stoxx

	du 07/09/04 au 14/09/04	Plus fortes hausses sur la semaine		Plus fortes baisses sur la semaine	
PRODUITS DE BASE					
Ressources de base	0,24%	VOESTALPINE AG	11,55%	NORSKE SKOGINDUSTRIER A	-4,09%
Chimie	-0,02%	YARA	3,26%	SYNGENTA	-3,20%
CONSO. CYCLIQUE					
Automobile	1,20%	PEUGEOT	4,31%	AUTOLIV INC SWED DEP RECE	-1,91%
Biens & services cycliques	-0,96%	INTERCONTINENTAL HOTELS G	6,66%	COMPASS GRP	-27,95%
Media	2,27%	HAVAS	7,79%	SEAT PAGINE GIALLE SPA	-10,70%
Detail	0,76%	WOOLWORTHS GROUP	5,14%	MFI FURNITURE GRP	-18,26%
CONSO. NON CYCLIQUE					
Agro-alimentaire	-1,03%	DAIRY CREST GROUP	5,11%	LINDT & SPRUENGLI	-5,48%
Biens & serv. non cycliques	-0,44%	MORRISON (WILLIAM) SUPERM	3,66%	GALLAHER GRP	-3,19%
ENERGIE	-0,08%	CAIRN ENERGY PLC	3,67%	CIA ESPANOLA DE PETROLEOS	-2,92%
FINANCIER					
Banques	-0,23%	CAPITALIA	8,02%	BCA MONTE DEI PASCHI DI S	-3,24%
Services financiers	0,85%	OM AB	8,22%	AMVESCAP	-5,25%
Assurance	0,68%	CNP ASSURANCES	6,57%	CONVERIUM HLDG N	-14,08%
SANTE	-0,72%	QIAGEN	14,29%	ASTRAZENECA	-10,86%
INDUSTRIE					
Biens & serv. industriels	0,95%	ALSTOM	7,14%	INVENSYS	-13,22%
Construction	-0,58%	ITALCEMENTI	2,75%	EIFFAGE	-12,01%
TECHNOLOGIE	5,81%	BUSINESS OBJECTS	10,92%	CAP GEMINI	-9,89%
TELECOM	0,02%	COLT TELECOM	10,71%	TELEKOM AUSTRIA	-4,27%
SERVICES	0,13%	INTERNATIONAL POWER	6,83%	NORTHUMBRIAN WATER GRP	-2,14%



	du 31/12/03 au 14/09/04	Plus fortes hausses sur la période		Plus fortes baisses sur la période	
PRODUITS DE BASE					
Ressources de base	6,21%	CORUS GRP	72,13%	HOLMEN B	-15,83%
Chimie	3,36%	CELANESE	36,31%	CIBA SPECIALTY CHEMICALS	-17,94%
CONSO. CYCLIQUE					
Automobile	4,76%	CONTINENTAL	51,05%	VOLKSWAGEN	-24,44%
Biens & services cycliques	0,29%	PUMA	50,99%	COMPASS GRP	-36,68%
Media	4,66%	REUTERS GRP	48,98%	BRITISH SKY BROADCASTING	-24,86%
Detail	15,32%	NEXT	43,28%	MFI FURNITURE GRP	-28,36%
CONSO. NON CYCLIQUE					
Agro-alimentaire	2,73%	LINDT & SPRUENGLI	40,87%	DAIRY CREST GROUP	-20,96%
Biens & serv. non cycliques	2,30%	ETS COLRUYT	43,98%	LASTMINUTE COM	-41,28%
ENERGIE	11,07%	OMV	56,77%	IHC CALAND	-4,74%
FINANCIER					
Banques	1,91%	ERSTE BANK AUSTRIA	63,06%	JULIUS BAER I	-15,77%
Services financiers	11,18%	METROVACESA	40,67%	AMVESCAP	-23,64%
Assurance	-0,63%	CNP ASSURANCES	29,72%	CONVERIUM HLDG N	-70,18%
SANTE	4,51%	ELAN CORP	255,31%	STADA ARZNEIMIT. N	-28,95%
INDUSTRIE					
Biens & serv. industriels	5,68%	RANDSTAD	47,17%	MEDION	-56,13%
Construction	12,42%	GEBERIT	52,28%	RMC GRP	-11,09%
TECHNOLOGIE	-4,73%	ERICSSON LM B	64,00%	TISCALI	-58,48%
TELECOM	0,19%	MOBISTAR	27,64%	COLT TELECOM	-49,86%
SERVICES	14,73%	FORTUM	47,31%	EDISON	-3,81%



Sommaire



➔ Les performances sur le CAC

du 07/09/04 au 14/09/04

Plus fortes hausses sur la semaine	performance	Plus fortes baisses sur la semaine	performance
Stmicroelectronic	8,44%	Cap Gemini	-9,89%
Alcatel	6,03%	Accor	-6,68%
TF1	5,35%	Sodexo	-3,99%
Peugeot	4,31%	Casino Guichard	-3,16%
Crédit Agricole	3,55%	Air Liquide	-2,48%

du 31/12/03 au 14/09/04

Plus fortes hausses sur la période	performance	Plus fortes baisses sur la période	performance
Vinci	38,23%	Cap Gemini	-40,98%
Peugeot	27,72%	Stmicroelectronic	-30,65%
Renault	26,23%	Casino Guichard	-14,46%
Michelin	22,13%	L'Oreal	-12,69%
EADS	18,51%	FranceTelecom	-11,74%

Minitel : 3614 CARDITEL (24 h / 24 et 7 j / 7) : Consultation des valeurs liquidatives et des Unités de compte
Extranet : www.finagora.com : Valeurs, graphiques, commentaires, revue de presse, simulations

➔ **Sommaire**

