



Etude d'un portefeuille CGP

Un CGP vient vous voir pour savoir comment le conseiller dans les conseils de gestion auprès d'un de ces clients, qui détient un portefeuille ayant un risque modéré et un objectif de performance d'Eonia +5.

1. Que lui proposez ?
2. Quel processus de gestion ?
3. Quel processus de sélection ?
4. Quelles recommandations serez vous amené à lui donner ?

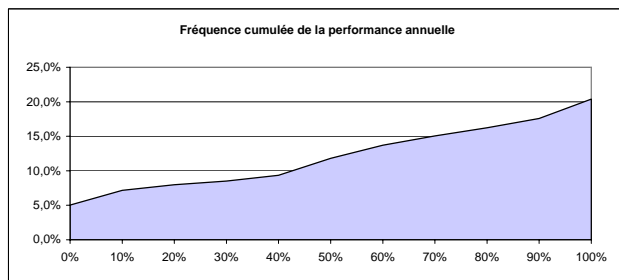
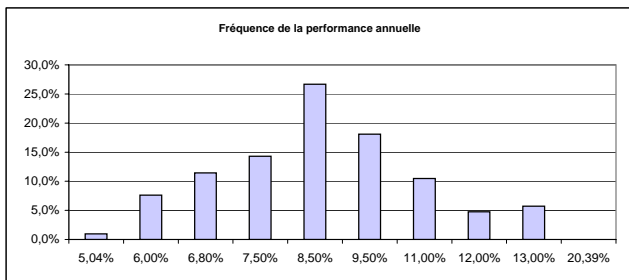
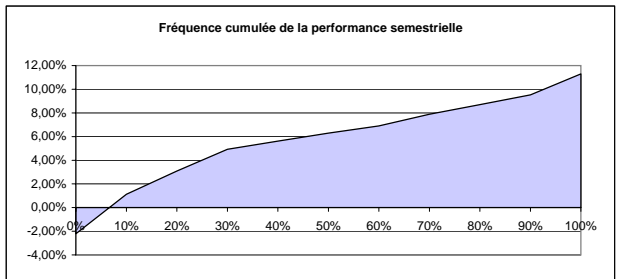
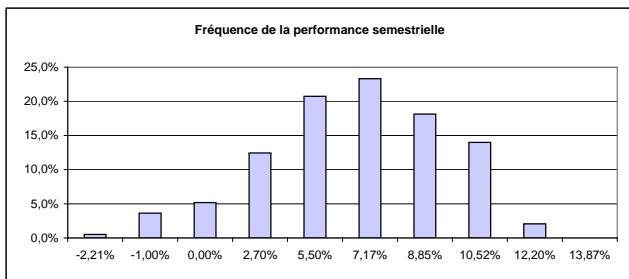
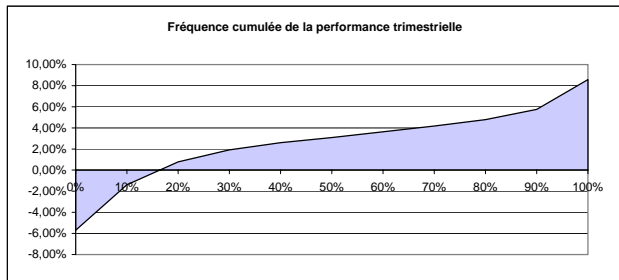
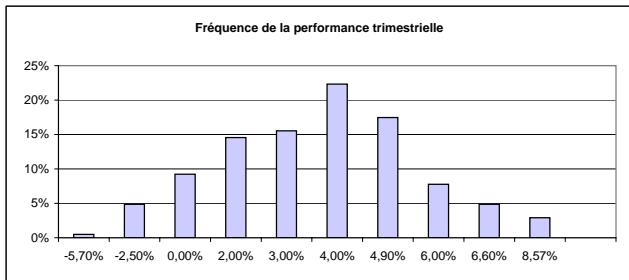
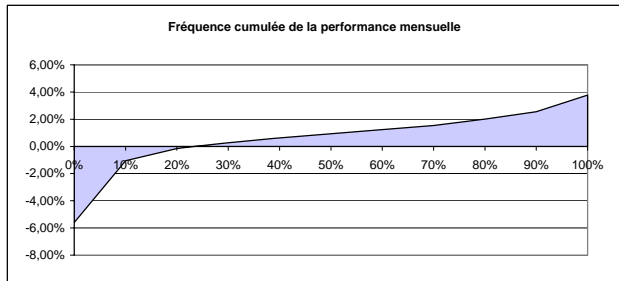
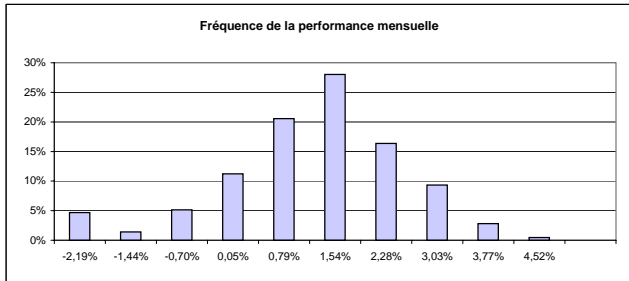
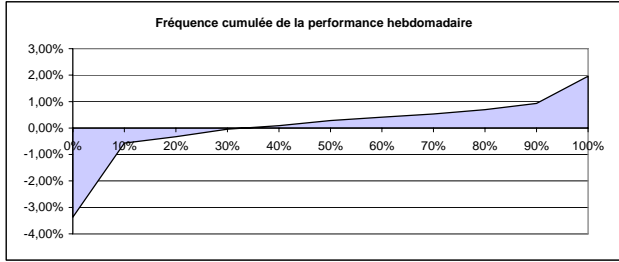
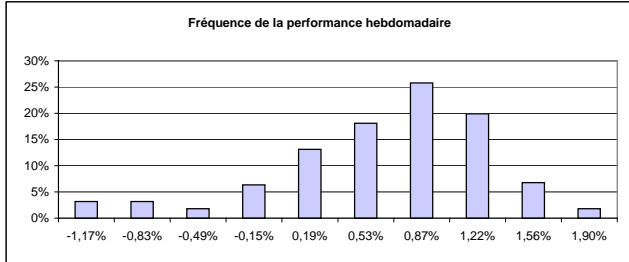
Fonds	Répartition
Fonds EPI	34,8%
CAAM Oblig Emergents P (	3,0%
CAAM Oblig International	2,8%
Carmignac Investissement	5,2%
DWS Garantie Avenir	14,5%
Echiquier Patrimoine	6,0%
Fidelity European Growth	3,8%
Merrill LIIF US Flexible	6,6%
Ofi Ming	3,2%
Pictet Funds - Eastern E	4,1%
Richelieu Spécial	6,1%
SGAM Fd Bd Europe High Y	3,0%
SGAM Invest Secteur Or	3,7%
Tocqueville Dividende (C	3,3%
Total	100,0%

Portfolio Monitoring	EONIA	Profil défensif	Profil central	Profil Offensif
Actions zone Euro Actions Monde hors zone Euro Taux Monétaire		25,00% 0,00% 40,00% 35,00%	30,00% 10,00% 30,00% 30,00%	35,00% 15,00% 25,00% 25,00%
Au 2 mars 2007 Mars 2006 Mars 2007 Mars 2004 Mars 2007	0,63% 3,01% 7,56%	0,0% 6,69% 25,24%	-0,28% 7,40% 30,73%	-0,38% 8,04% 34,79%
Volatilité Fréquence de gain Risque de performance négative Maximum de DrawDown absolu Période de DrawDown Maximal	0,07% 100% - -	3,98% 64,38% 1,17% -3,48% du 10/01/2003 au 07/03/2003	5,80% 65,30% 1,71% -6,09% du 10/01/2003 au 07/03/2003	7,09% 67,12% 2,11% -7,85% du 10/01/2003 au 07/03/2003

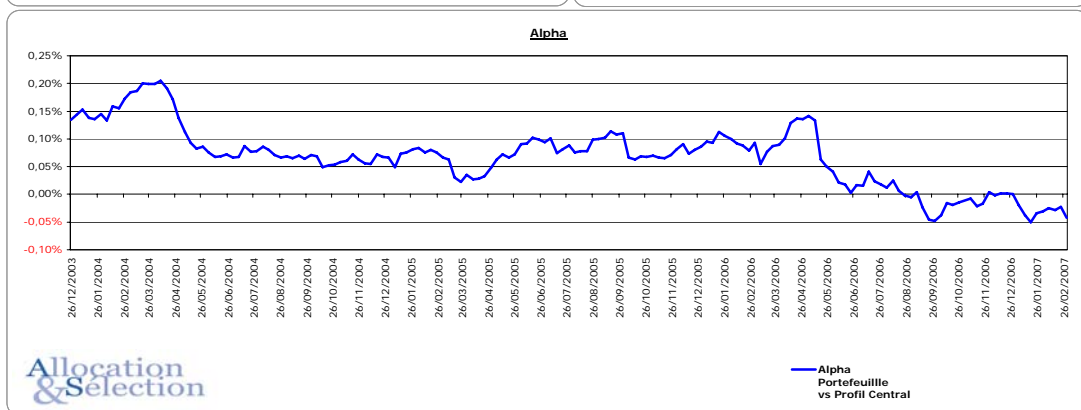
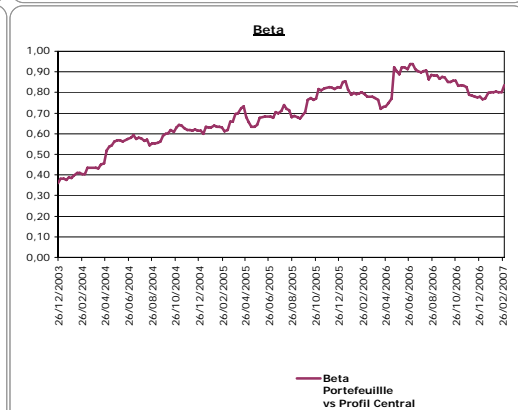
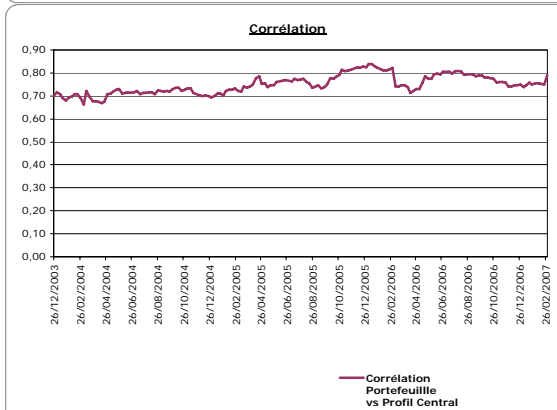
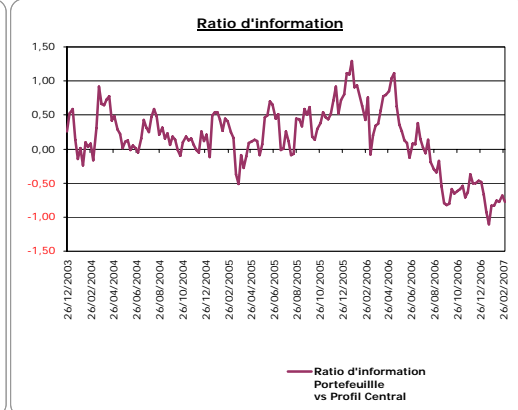
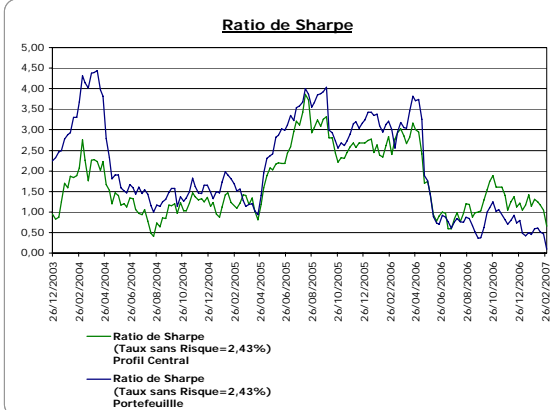
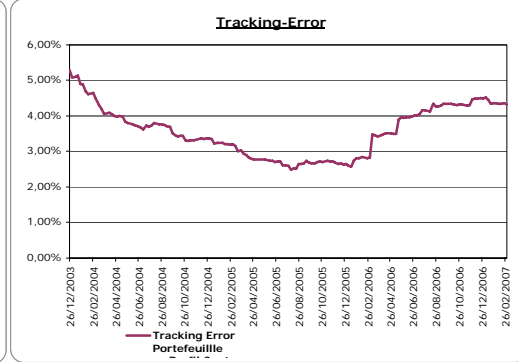
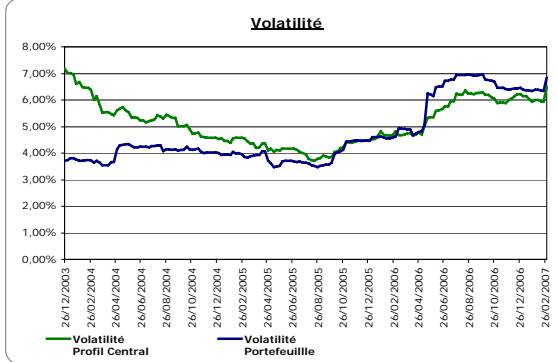
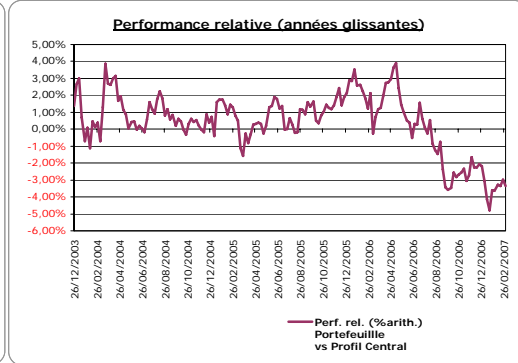
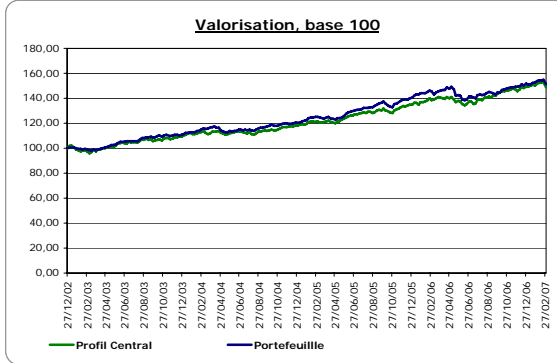
Portefeuille K

02-mars-07	Hebdomadaire	Mensuelle	Trimestrielle	Semestrielle	Annuelle	Volatilité
Portefeuille	-2,6%	-2,1%	0,7%	4,6%	5,5%	6,9%
Moyenne	0,2%	0,8%	2,7%	5,5%	11,2%	4,7%
Minimum	-3,4%	-5,6%	-5,7%	-2,2%	5,0%	3,5%
Maximum	2,0%	3,8%	8,6%	11,3%	20,4%	7,0%

Source : Allocation & Sélection



Suivi individuel de Portfeuille Vs. Profil Central
Analyse par périodes glissantes de 1 an.



Fonds	Benchmark	Performance absolue annualisée (% arithmétique) du 27/12/2002 au 02/03/2007	Performance relative annualisée (% arithmétique) du 27/12/2002 au 02/03/2007	Maximum de DrawDown absolu du 27/12/2002 au 02/03/2007	Période de DrawDown Maximal
Portfeuille	Profil Central	10,37%	0,38%	-7,19%	du 05/05/2006 au 16/06/2006
Profil Central	Eonia	9,95%	7,34%	-6,09%	du 10/01/2003 au 07/03/2003
Eonia	Profil Central	2,43%	-6,84%	0,00%	Hausse continue
Profil Défensif	Profil Central	8,25%	-1,55%	-3,48%	du 10/01/2003 au 07/03/2003
Profil Dynamique	Profil Central	11,21%	1,15%	-7,85%	du 10/01/2003 au 07/03/2003
CAAM Oblig Emergents P (	Taux Emerging	17,20%	1,42%	-15,45%	du 05/03/2004 au 06/08/2004
CAAM Oblig International	Taux Monde Souverain Euro	8,87%	8,66%	-8,07%	du 24/02/2006 au 02/06/2006
Carmignac Investissement	Profil Central	12,83%	2,62%	-4,89%	du 23/04/2004 au 02/07/2004
DWS Garantie Avenir	Eonia	3,34%	0,89%	-7,72%	du 05/05/2006 au 16/06/2006
Echiquier Patrimoine	Profil Central	5,48%	-4,07%	-2,03%	du 17/01/2003 au 14/03/2003
Fidelity European Growth	Europe	19,01%	0,44%	-17,12%	du 03/01/2003 au 07/03/2003
Merrill L IIF US Flexible	Profil Central	9,52%	-0,39%	-13,65%	du 10/01/2003 au 07/03/2003
Ofi Ming	Chine	19,56%	2,07%	-14,85%	du 09/04/2004 au 14/05/2004
Pictet Funds - Eastern E	Estearn Europe	34,30%	-0,67%	-26,03%	du 05/05/2006 au 16/06/2006
Richelieu Spécial	Profil Central	17,30%	6,68%	-15,14%	du 03/01/2003 au 14/03/2003
SGAM Fd Bd Europe High Y	Taux Europe	9,82%	5,57%	-4,82%	du 11/03/2005 au 20/05/2005
SGAM Invest Secteur Or	Or	11,03%	1,56%	-30,77%	du 28/11/2003 au 13/05/2005
Tocqueville Dividende (C	Profil Central	19,26%	8,47%	-12,47%	du 03/01/2003 au 14/03/2003
Monde Hors Euro	Profil Central	12,22%	2,06%	-13,77%	du 10/01/2003 au 07/03/2003
Euro bloc	Profil Central	19,74%	8,90%	-18,68%	du 03/01/2003 au 07/03/2003
Monde Euro	Profil Central	13,25%	3,00%	-14,37%	du 10/01/2003 au 07/03/2003
Etats-Unis	Profil Central	7,84%	-1,92%	-14,45%	du 10/01/2003 au 07/03/2003
Europe	Profil Central	18,49%	7,76%	-17,99%	du 03/01/2003 au 07/03/2003
UK EURO	Profil Central	15,00%	4,59%	-17,01%	du 03/01/2003 au 07/03/2003
France	Profil Central	18,96%	8,19%	-18,85%	du 03/01/2003 au 07/03/2003
Allemagne	Profil Central	22,38%	11,30%	-22,10%	du 03/01/2003 au 14/03/2003
Japon	Profil Central	13,85%	3,55%	-16,88%	du 07/04/2006 au 24/11/2006
Asie hors Japon	Profil Central	17,99%	7,31%	-14,35%	du 23/04/2004 au 18/06/2004
Emergents Euro	Profil Central	26,47%	15,02%	-17,94%	du 05/05/2006 au 09/06/2006
Bésil	Profil Central	49,38%	35,86%	-24,04%	du 02/04/2004 au 21/05/2004
Inde	Profil Central	33,50%	21,42%	-26,54%	du 23/04/2004 au 25/06/2004
Chine	Profil Central	17,14%	6,53%	-16,88%	du 10/01/2003 au 09/05/2003
Estearn Europe	Profil Central	35,22%	22,98%	-25,51%	du 05/05/2006 au 16/06/2006
Amerique Latine	Profil Central	40,36%	27,66%	-21,15%	du 05/05/2006 au 16/06/2006
Taux Zone Euro	Profil Central	4,18%	-5,25%	-3,87%	du 09/09/2005 au 12/05/2006
Taux Monde Souverain Euro	Profil Central	0,19%	-8,87%	-6,11%	du 24/06/2005 au 07/07/2006
Taux Monde Ex USA Euro	Profil Central	0,90%	-8,24%	-6,28%	du 24/06/2005 au 23/02/2007
Taux Europe	Profil Central	4,02%	-5,39%	-3,58%	du 09/09/2005 au 12/05/2006
Taux UK	Profil Central	3,20%	-6,14%	-8,30%	du 31/01/2003 au 09/05/2003
Taux France	Profil Central	4,09%	-5,33%	-3,76%	du 09/09/2005 au 12/05/2006
Taux Allemagne	Profil Central	4,02%	-5,39%	-3,65%	du 23/09/2005 au 12/05/2006
Taux USA	Profil Central	-2,45%	-11,28%	-18,95%	du 27/12/2002 au 31/12/2004
Taux Japon	Profil Central	-4,50%	-13,14%	-20,42%	du 03/01/2003 au 23/02/2007
Taux Emerging	Profil Central	15,55%	5,10%	-13,91%	du 05/05/2006 au 23/06/2006
Immobilier	Profil Central	36,78%	24,39%	-10,68%	du 07/04/2006 au 16/06/2006
CRB	Profil Central	6,47%	-3,17%	-16,88%	du 23/04/2004 au 31/12/2004
Energie	Profil Central	3,49%	-5,88%	-49,26%	du 30/09/2005 au 19/01/2007
Agriculture	Profil Central	-4,02%	-12,71%	-38,09%	du 02/04/2004 au 03/12/2004
Or	Profil Central	9,32%	-0,57%	-17,87%	du 12/05/2006 au 06/10/2006
Euro	Profil Central	5,76%	-3,82%	-13,55%	du 31/12/2004 au 02/12/2005
Yen	Profil Central	-0,62%	-9,61%	-16,14%	du 21/03/2003 au 14/01/2005

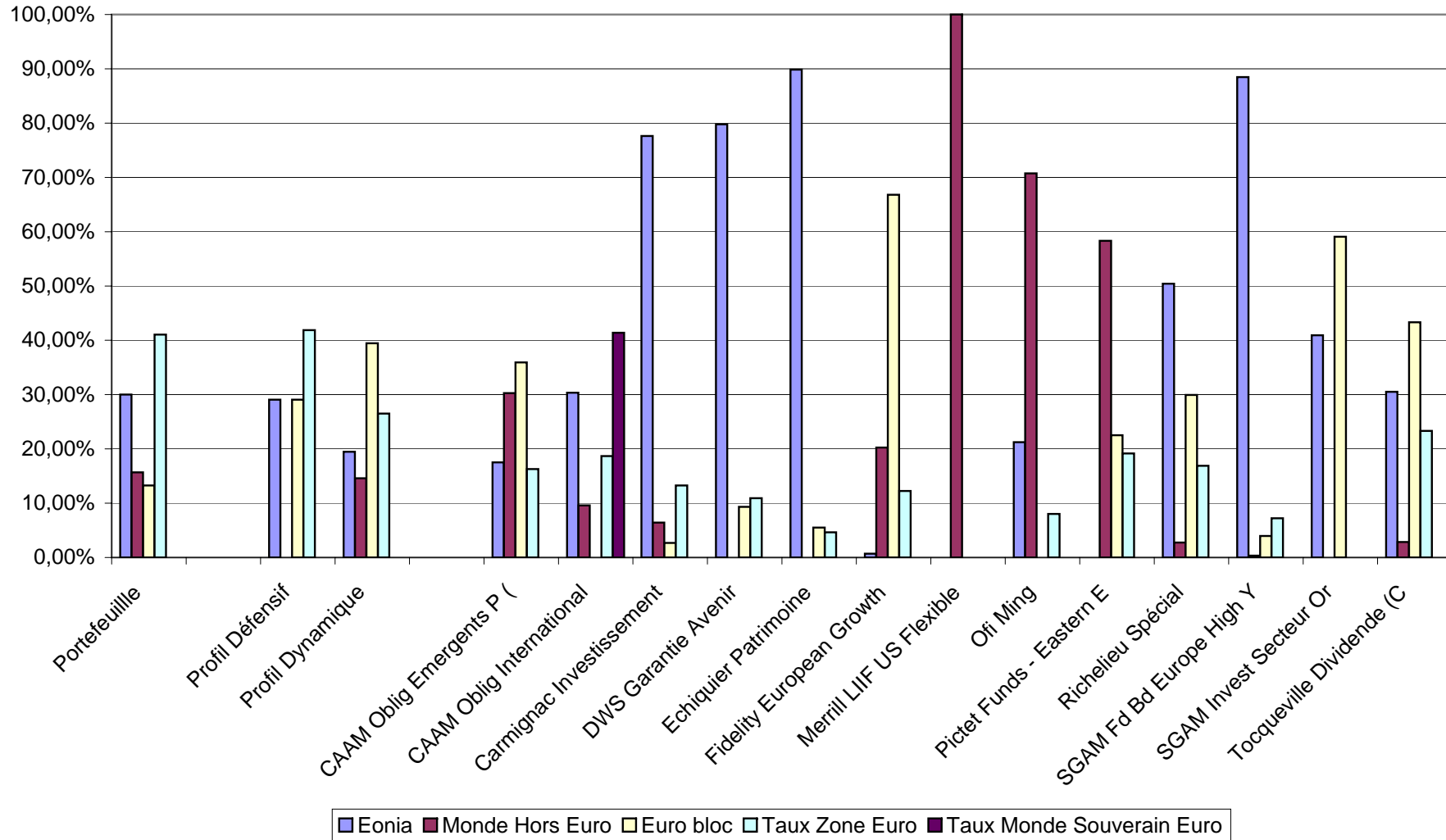
Fonds	Benchmark	Volatilité annualisée du 27/12/2002 au 02/03/2007	Risque de performance absolue négative du 27/12/2002 au 02/03/2007	Ecart de suivi (Tracking-Error) annualisé du 27/12/2002 au 02/03/2007	Fréquence de gain du 27/12/2002 au 02/03/2007	Maximum de DrawDown absolu du 27/12/2002 au 02/03/2007	Période de DrawDown Maximal
Portefeuille	Profil Central	4,91%	1,26%		4,03%	68,04%	
Profil Central	Eonia	5,80%	1,71%		5,79%	65,30%	-7,19% du 05/05/2006 au 16/06/2006
Eonia	Profil Central	0,07%	0,00%		5,80%	100,00%	-6,09% du 10/01/2003 au 07/03/2003 0,00% Hausse continue
Profil Défensif	Profil Central	3,98%	1,17%		2,12%	67,12%	-3,48% du 10/01/2003 au 07/03/2003
Profil Dynamique	Profil Central	7,09%	2,11%		1,37%	64,38%	-7,85% du 10/01/2003 au 07/03/2003
CAAM Oblig Emergents P (	Taux Emerging	15,64%	5,10%	18,74%		60,73%	-15,45% du 05/03/2004 au 06/08/2004
CAAM Oblig International	Taux Monde Souverain Euro	5,06%	1,53%	4,92%		62,10%	-8,07% du 24/02/2006 au 02/06/2006
Carmignac Investissement	Profil Central	4,68%	1,01%	6,59%		68,04%	-4,89% du 23/04/2004 au 02/07/2004
DWS Garantie Avenir	Eonia	3,83%	0,56%	3,82%		88,58%	-7,72% du 05/05/2006 au 16/06/2006
Echiquier Patrimoine	Profil Central	1,32%	0,20%	5,17%		80,82%	-2,03% du 17/01/2003 au 14/03/2003
Fidelity European Growth	Europe	12,85%	3,80%	4,62%		64,84%	-17,12% du 03/01/2003 au 07/03/2003
Merrill LIF US Flexible	Profil Central	16,12%	5,64%	12,65%		56,62%	-13,65% du 10/01/2003 au 07/03/2003
Ofi Ming	Chine	16,51%	5,17%	10,43%		58,45%	-14,85% du 09/04/2004 au 14/05/2004
Pictet Funds - Eastern E	Estearn Europe	21,10%	6,20%	8,63%		64,84%	-26,03% du 05/05/2006 au 16/06/2006
Richelieu Spécial	Profil Central	8,13%	1,91%	7,09%		65,30%	-15,14% du 03/01/2003 au 14/03/2003
SGAM Fd Bd Europe High Y	Taux Europe	2,73%	0,55%	4,32%		77,63%	-4,82% du 11/03/2005 au 20/05/2005
SGAM Invest Secteur Or	Or	25,94%	9,17%	19,97%		55,25%	-30,77% du 28/11/2003 au 13/05/2005
Tocqueville Dividende (C	Profil Central	8,02%	2,05%	4,90%		69,41%	-12,47% du 03/01/2003 au 14/03/2003
Monde Hors Euro	Profil Central	12,98%	4,06%	8,40%		57,53%	-13,77% du 10/01/2003 au 07/03/2003
Euro bloc	Profil Central	14,30%	4,27%	8,77%		61,19%	-18,58% du 03/01/2003 au 07/03/2003
Monde Euro	Profil Central	12,92%	3,98%	8,04%		56,62%	-14,37% du 10/01/2003 au 07/03/2003
Etats-Unis	Profil Central	14,39%	4,78%	10,29%		53,88%	-14,45% du 10/01/2003 au 07/03/2003
Europe	Profil Central	13,20%	3,80%	7,85%		63,93%	-17,99% du 03/01/2003 au 07/03/2003
UK EURO	Profil Central	13,40%	4,04%	8,99%		59,36%	-17,01% du 03/01/2003 au 07/03/2003
France	Profil Central	14,59%	4,39%	9,25%		61,19%	-18,85% du 03/01/2003 au 07/03/2003
Allemagne	Profil Central	18,65%	5,54%	13,52%		59,82%	-22,10% du 03/01/2003 au 14/03/2003
Japon	Profil Central	18,77%	6,25%	16,55%		56,62%	-16,88% du 07/04/2006 au 24/11/2006
Asie hors Japon	Profil Central	14,70%	4,52%	11,51%		60,73%	-14,35% du 23/04/2004 au 18/06/2004
Emergents Euro	Profil Central	16,70%	4,91%	13,00%		63,01%	-17,94% du 05/05/2006 au 09/06/2006
Brsil	Profil Central	28,96%	8,74%	25,81%		59,82%	-24,04% du 02/04/2004 au 21/05/2004
Inde	Profil Central	23,11%	7,07%	20,67%		63,93%	-26,54% du 23/04/2004 au 25/06/2004
Chine	Profil Central	17,91%	5,71%	15,23%		60,27%	-16,88% du 10/01/2003 au 09/05/2003
Estearn Europe	Profil Central	23,52%	7,29%	21,58%		63,93%	-25,51% du 05/05/2006 au 16/06/2006
Amerique Latine	Profil Central	21,20%	6,07%	17,45%		61,19%	-21,15% du 05/05/2006 au 16/06/2006
Taux Zone Euro	Profil Central	3,34%	1,07%	7,21%		61,19%	-3,87% du 09/09/2005 au 12/05/2006
Taux Monde Souverain Euro	Profil Central	4,51%	1,73%	7,05%		46,58%	-6,11% du 24/06/2005 au 07/07/2006
Taux Monde Ex USA Euro	Profil Central	4,03%	1,51%	6,96%		48,40%	-6,28% du 24/06/2005 au 23/02/2007
Taux Europe	Profil Central	3,36%	1,10%	7,17%		61,19%	-3,58% du 09/09/2005 au 12/05/2006
Taux UK	Profil Central	6,95%	2,56%	8,96%		51,14%	-8,30% du 31/01/2003 au 09/05/2003
Taux France	Profil Central	3,30%	1,06%	7,19%		61,19%	-3,76% du 09/09/2005 au 12/05/2006
Taux Allemagne	Profil Central	3,24%	1,04%	7,17%		61,19%	-3,65% du 23/09/2005 au 12/05/2006
Taux USA	Profil Central	9,16%	3,69%	10,13%		45,21%	-18,95% du 27/12/2002 au 31/12/2004
Taux Japon	Profil Central	8,73%	3,65%	9,86%		42,47%	-20,42% du 03/01/2003 au 23/02/2007
Taux Emerging	Profil Central	13,71%	4,49%	15,03%		58,45%	-13,91% du 05/05/2006 au 23/06/2006
Immobilier	Profil Central	11,74%	2,53%	10,55%		69,41%	-10,68% du 07/04/2006 au 16/06/2006
CRB	Profil Central	9,31%	2,98%	9,34%		63,93%	-16,88% du 23/04/2004 au 31/12/2004
Energie	Profil Central	31,68%	12,07%	32,61%		51,14%	-49,26% du 30/09/2005 au 19/01/2007
Agriculture	Profil Central	16,22%	6,06%	16,27%		57,99%	-38,09% du 02/04/2004 au 03/12/2004
Or	Profil Central	14,97%	4,91%	15,43%		52,97%	-17,87% du 12/05/2006 au 06/10/2006
Euro	Profil Central	9,10%	3,28%	11,95%		55,71%	-13,55% du 31/12/2004 au 02/12/2005
Yen	Profil Central	8,94%	3,48%	10,15%		49,77%	-16,14% du 21/03/2003 au 14/01/2005

Fonds	Benchmark	Volatilité annualisée du 27/12/2002 au 02/03/2007	Ratio de Sharpe annualisé (Taux sans Risque=2,43%) du 27/12/2002 au 02/03/2007	Ratio d'information annualisé du 27/12/2002 au 02/03/2007	Alpha du 27/12/2002 au 02/03/2007	Beta du 27/12/2002 au 02/03/2007	Coefficient de détermination (R²) du 27/12/2002 au 02/03/2007	Coefficient de corrélation du 27/12/2002 au 02/03/2007
Portefeuille	Profil Central	4,9%	1,61	0,09	0,08%	0,62	0,53	0,73
Profil Central	Eonia	5,8%	1,30	1,27	0,18%	0,20	0,00	0,00
Eonia	Profil Central	0,1%	0,00	-1,18	0,05%	0,00	0,00	0,00
Profil Défensif	Profil Central	4,0%	1,46	-0,73	0,03%	0,67	0,95	0,97
Profil Dynamique	Profil Central	7,1%	1,24	0,84	-0,02%	1,22	1,00	1,00
CAAM Oblig Emergents P (	Taux Emerging	15,6%	0,94	0,08	0,26%	0,22	0,04	0,19
CAAM Oblig International	Taux Monde Souverain Euro	5,1%	1,27	1,76	0,16%	0,53	0,23	0,47
Carmignac Investissement	Profil Central	4,7%	2,22	0,40	0,20%	0,18	0,05	0,22
DWS Garantie Avenir	Eonia	3,8%	0,24	0,23	-0,34%	8,81	0,02	0,15
Echiquier Patrimoine	Profil Central	1,3%	2,30	-0,79	0,08%	0,13	0,32	0,57
Fidelity European Growth	Europe	12,9%	1,29	0,09	0,04%	0,91	0,88	0,94
Merrill LIIF US Flexible	Profil Central	16,1%	0,44	-0,03	-0,17%	1,98	0,51	0,71
Ofi Ming	Chine	16,5%	1,04	0,20	0,12%	0,75	0,67	0,82
Pictet Funds - Eastern E	Estearn Europe	21,1%	1,51	-0,08	0,08%	0,84	0,87	0,93
Richelieu Spécial	Profil Central	8,1%	1,83	0,94	0,18%	0,73	0,27	0,52
SGAM Fd Bd Europe High Y	Taux Europe	2,7%	2,71	1,29	0,18%	0,01	0,00	0,01
SGAM Invest Secteur Or	Or	25,9%	0,33	0,08	0,05%	1,11	0,41	0,64
Tocqueville Dividende (C	Profil Central	8,0%	2,10	1,73	0,14%	1,10	0,63	0,80
Monde Hors Euro	Profil Central	13,0%	0,75	0,25	-0,12%	1,95	0,76	0,87
Euro bloc	Profil Central	14,3%	1,21	1,02	-0,08%	2,40	0,95	0,97
Monde Euro	Profil Central	12,9%	0,84	0,37	-0,12%	2,02	0,82	0,91
Etats-Unis	Profil Central	14,4%	0,38	-0,19	-0,21%	2,00	0,65	0,81
Europe	Profil Central	13,2%	1,22	0,99	-0,06%	2,18	0,91	0,96
UK EURO	Profil Central	13,4%	0,94	0,51	-0,08%	1,97	0,72	0,85
France	Profil Central	14,6%	1,13	0,89	-0,09%	2,39	0,90	0,95
Allemagne	Profil Central	18,6%	1,07	0,84	-0,12%	2,94	0,83	0,91
Japon	Profil Central	18,8%	0,61	0,21	-0,02%	1,66	0,26	0,51
Asie hors Japon	Profil Central	14,7%	1,06	0,64	0,02%	1,74	0,47	0,69
Emergents Euro	Profil Central	16,7%	1,44	1,16	0,08%	2,14	0,55	0,74
Brésil	Profil Central	29,0%	1,62	1,39	0,29%	3,05	0,37	0,61
Inde	Profil Central	23,1%	1,34	1,04	0,22%	2,10	0,28	0,53
Chine	Profil Central	17,9%	0,82	0,43	0,00%	1,81	0,35	0,59
Estearn Europe	Profil Central	23,5%	1,39	1,06	0,30%	1,79	0,19	0,44
Amerique Latine	Profil Central	21,2%	1,79	1,59	0,20%	2,66	0,53	0,73
Taux Zone Euro	Profil Central	3,3%	0,52	-0,73	0,10%	-0,11	0,03	-0,19
Taux Monde Souverain Euro	Profil Central	4,5%	-0,50	-1,26	-0,01%	0,06	0,01	0,08
Taux Monde Ex USA Euro	Profil Central	4,0%	-0,38	-1,18	0,01%	0,02	0,00	0,03
Taux Europe	Profil Central	3,4%	0,47	-0,75	0,09%	-0,10	0,03	-0,17
Taux UK	Profil Central	7,0%	0,11	-0,69	0,06%	0,02	0,00	0,02
Taux France	Profil Central	3,3%	0,50	-0,74	0,10%	-0,11	0,04	-0,19
Taux Allemagne	Profil Central	3,2%	0,49	-0,75	0,10%	-0,11	0,04	-0,19
Taux USA	Profil Central	9,2%	-0,53	-1,11	-0,08%	0,22	0,02	0,14
Taux Japon	Profil Central	8,7%	-0,79	-1,33	-0,12%	0,19	0,02	0,13
Taux Emerging	Profil Central	13,7%	0,96	0,34	0,31%	-0,08	0,00	-0,03
Immobilier	Profil Central	11,7%	2,93	2,31	0,45%	0,89	0,19	0,44
CRB	Profil Central	9,3%	0,43	-0,34	0,04%	0,49	0,09	0,30
Energie	Profil Central	31,7%	0,03	-0,18	0,26%	-0,50	0,01	-0,09
Agriculture	Profil Central	16,2%	-0,40	-0,78	-0,14%	0,47	0,03	0,17
Or	Profil Central	15,0%	0,46	-0,04	0,14%	0,29	0,01	0,11
Euro	Profil Central	9,1%	0,37	-0,32	0,19%	-0,40	0,06	-0,25
Yen	Profil Central	8,9%	-0,34	-0,95	-0,03%	0,15	0,01	0,10

Fonds	Year-to-Date (du 29/12/2006 au 02/03/2007)	1 an (du 03/03/2006 au 02/03/2007)	3 ans (du 05/03/2004 au 02/03/2007)	2006	2005	2004	2003	Plus Haut	Plus Bas
Portefeuille	-0,38%	3,78%	30,05%	8,32%	16,32%	8,39%	11,00%	1,96%	-3,37%
Profil Central	-0,23%	7,40%	30,73%	10,44%	14,22%	8,06%	9,00%	2,48%	-2,68%
Eonia	0,63%	3,12%	7,56%	3,01%	2,33%	2,55%	2,00%	0,07%	0,03%
Profil Défensif	0,00%	6,69%	25,24%	8,48%	10,43%	7,69%	8,00%	1,54%	-1,87%
Profil Dynamique	-0,38%	8,04%	34,79%	12,16%	16,50%	8,69%	10,00%	3,31%	-3,18%
CAAM Oblig Emergents P (	-4,72%	1,00%	48,34%	11,06%	48,59%	3,70%	20,00%	5,79%	-8,46%
CAAM Oblig International	0,49%	0,18%	27,75%	0,10%	19,74%	8,70%	9,00%	1,85%	-2,06%
Carmignac Investissement	0,20%	6,07%	32,75%	6,51%	11,32%	12,01%	24,00%	2,80%	-1,86%
DWS Garantie Avenir	3,28%	6,77%	12,56%	5,86%	1,75%	1,32%	2,00%	2,19%	-3,55%
Echiquier Patrimoine	1,15%	5,03%	14,30%	6,44%	2,72%	5,59%	7,00%	0,73%	-0,82%
Fidelity European Growth	-1,39%	5,32%	52,84%	14,87%	32,33%	14,43%	21,00%	6,19%	-6,06%
Merrill L IIF US Flexible	-1,70%	-3,54%	24,15%	1,36%	29,41%	8,08%	5,00%	7,80%	-5,15%
Ofi Ming	-2,09%	12,49%	32,91%	23,81%	18,31%	2,89%	43,00%	5,88%	-7,19%
Pictet Funds - Eastern E	-4,71%	2,94%	123,17%	27,50%	70,90%	27,90%	29,00%	10,03%	-11,48%
Richelieu Spécial	0,71%	7,70%	48,72%	11,74%	19,60%	21,49%	19,00%	6,20%	-3,73%
SGAM Fd Bd Europe High Y	1,63%	7,97%	25,41%	8,72%	4,32%	10,79%	16,00%	1,43%	-1,55%
SGAM Invest Secteur Or	-3,55%	-3,87%	40,96%	10,91%	47,39%	-12,15%	12,00%	8,47%	-14,29%
Tocqueville Dividende (C	-0,41%	12,06%	57,43%	19,06%	17,18%	24,11%	21,00%	4,57%	-3,74%
Monde Hors Euro	-0,82%	3,28%	37,10%	6,88%	29,62%	7,31%	10,00%	8,34%	-5,10%
Euro bloc	-1,01%	14,70%	62,90%	23,66%	25,99%	14,33%	21,00%	7,29%	-6,28%
Monde Euro	-0,86%	4,89%	40,57%	9,50%	28,52%	8,67%	11,00%	8,21%	-5,15%
Etats-Unis	-1,44%	0,39%	21,32%	3,42%	22,16%	3,52%	6,00%	9,69%	-5,80%
Europe	-1,33%	12,37%	59,85%	20,88%	27,39%	13,27%	17,00%	7,74%	-5,70%
UK EURO	-1,89%	9,36%	48,55%	17,23%	24,66%	11,33%	12,00%	8,14%	-6,17%
France	-1,79%	13,13%	61,28%	22,22%	28,06%	12,60%	19,00%	6,14%	-6,18%
Allemagne	0,32%	15,57%	60,14%	22,72%	26,46%	8,65%	37,00%	12,47%	-6,99%
Japon	3,99%	-0,52%	43,66%	-5,77%	43,91%	8,84%	12,00%	9,71%	-7,49%
Asie hors Japon	-1,27%	10,23%	54,25%	15,84%	34,66%	12,15%	15,00%	6,70%	-7,35%
Emergents Euro	-3,08%	5,38%	87,55%	18,90%	55,48%	20,25%	24,00%	7,76%	-9,18%
Bésil	-3,54%	-0,86%	181,89%	31,82%	80,36%	31,20%	78,00%	9,21%	-12,82%
Inde	-6,13%	8,44%	104,04%	31,18%	55,92%	10,80%	57,00%	9,27%	-14,17%
Chine	-4,30%	14,34%	41,47%	25,35%	26,97%	7,63%	18,00%	8,55%	-8,88%
Estearn Europe	-6,85%	-4,49%	123,08%	24,66%	78,45%	25,29%	36,00%	10,68%	-11,09%
Amerique Latine	-2,83%	6,12%	160,16%	29,26%	74,04%	34,72%	40,00%	7,11%	-9,31%
Taux Zone Euro	0,65%	1,61%	11,37%	-0,19%	5,39%	7,42%	4,00%	1,22%	-1,21%
Taux Monde Souverain Euro	1,28%	-2,43%	3,72%	-4,53%	7,52%	1,60%	-4,00%	2,21%	-1,47%
Taux Monde Ex USA Euro	1,15%	-2,12%	4,05%	-3,87%	4,35%	3,54%	-1,00%	1,71%	-1,21%
Taux Europe	0,51%	1,59%	11,58%	-0,21%	5,91%	6,66%	3,00%	1,17%	-1,15%
Taux UK	-0,08%	1,79%	14,04%	2,37%	10,87%	5,40%	-5,00%	2,92%	-3,01%
Taux France	0,58%	1,48%	11,03%	0,09%	5,56%	7,43%	4,00%	1,18%	-1,19%
Taux Allemagne	0,61%	1,50%	10,83%	-0,40%	4,97%	6,67%	4,00%	1,18%	-1,17%
Taux USA	1,74%	-3,69%	2,25%	-7,30%	18,45%	-5,67%	-14,00%	4,11%	-3,76%
Taux Japon	2,35%	-8,02%	-8,20%	-10,74%	1,00%	-3,32%	-7,00%	4,20%	-3,16%
Taux Emerging	-1,32%	3,79%	43,71%	9,73%	-1,63%	35,24%	27,00%	4,84%	-6,22%
Immobilier	3,25%	42,16%	181,87%	62,83%	30,44%	36,75%	24,00%	6,27%	-7,02%
CRB	3,03%	17,16%	25,31%	15,80%	19,41%	-5,95%	-3,00%	4,63%	-3,69%
Energie	1,64%	-27,92%	5,67%	-34,05%	50,40%	15,45%	0,00%	11,25%	-15,85%
Agriculture	1,70%	5,10%	-10,11%	9,76%	17,85%	-25,99%	-14,00%	7,97%	-6,95%
Or	0,88%	3,57%	50,40%	10,58%	34,85%	-2,86%	-1,00%	7,07%	-7,02%
Euro	-0,05%	9,52%	6,68%	11,02%	-12,96%	9,20%	19,00%	2,55%	-3,69%
Yen	-1,90%	0,37%	4,26%	0,79%	14,47%	-4,06%	-10,00%	3,39%	-4,13%

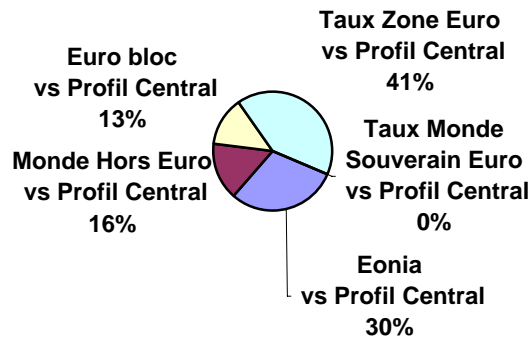
Fonds	Benchmark	Year-to-Date	1 an	3 ans	2006	2005	2004	2003	Plus Haut	Plus Bas
		(du 29/12/2006 au 02/03/2007)	(du 03/03/2006 au 02/03/2007)	(du 05/03/2006 au 02/03/2007)						
Portefeuille Profil Central	Profil Central Eonia	-0,15% -0,85%	-3,37% 4,15%	-0,52% 21,54%	-1,94% 7,33%	1,90% 11,84%	0,15% 5,81%	1,65% 6,46%	1,56% 2,43%	-2,02% -2,75%
Profil Défensif Profil Dynamique	Profil Central Profil Central	0,24% -0,15%	-0,67% 0,59%	-4,20% 3,10%	-1,80% 1,53%	-3,25% 2,06%	-0,50% 0,43%	-1,10% 0,73%	0,88% 0,80%	-1,23% -0,58%
CAAM Oblig Emergents P (	Taux Emerging	-3,45%	-2,69%	3,22%	0,95%	51,41%	-23,23%	-5,65%	7,17%	-6,21%
CAAM Oblig International	Taux Monde Souverain Euro	-0,78%	2,68%	23,17%	5,33%	11,63%	7,37%	13,00%	1,84%	-2,24%
Carmignac Investissement	Profil Central	0,43%	-1,24%	1,55%	-3,58%	-2,48%	3,49%	13,55%	3,12%	-2,86%
DWS Garantie Avenir	Eonia	2,64%	3,54%	4,64%	2,88%	-0,37%	-0,78%	-0,38%	2,13%	-3,60%
Echiquier Patrimoine	Profil Central	1,39%	-2,21%	-12,57%	-3,64%	-10,01%	-2,44%	-2,02%	2,35%	-1,71%
Fidelity European Growth	Europe	-0,06%	-6,27%	-4,38%	-4,98%	3,63%	0,68%	3,05%	2,78%	-2,24%
Merrill L IIF US Flexible	Profil Central	-1,47%	-10,19%	-5,03%	-8,24%	13,37%	-0,14%	-3,85%	6,53%	-4,90%
Ofi Ming	Chine	2,31%	-1,62%	-6,05%	-1,44%	-6,91%	-4,25%	21,19%	6,21%	-5,65%
Pictet Funds - Eastern E	Estearn Europe	2,29%	7,78%	0,04%	2,29%	-4,24%	1,87%	-4,93%	4,44%	-4,23%
Richelieu Spécial	Profil Central	0,95%	0,27%	13,76%	1,15%	4,78%	12,25%	8,97%	3,63%	-4,74%
SGAM Fd Bd Europe High Y	Taux Europe	1,12%	6,28%	12,39%	8,65%	-1,71%	3,43%	12,48%	1,84%	-2,11%
SGAM Invest Secteur Or	Or	-4,39%	-7,18%	-6,28%	0,38%	9,11%	-9,95%	13,33%	7,04%	-7,82%
Tocqueville Dividende (C	Profil Central	-0,18%	4,34%	20,42%	7,78%	2,66%	14,67%	10,80%	3,28%	-2,19%
Eonia	Profil Central	0,86%	-3,99%	-17,72%	-6,75%	-10,35%	-5,24%	-6,60%	2,83%	-2,37%
Monde Hors Euro	Profil Central	-0,59%	-3,84%	4,87%	-3,25%	13,56%	-0,85%	0,73%	5,72%	-3,23%
Euro bloc	Profil Central	-0,78%	6,80%	24,61%	11,94%	10,37%	5,63%	10,80%	4,69%	-4,41%
Monde Euro	Profil Central	-0,63%	-2,34%	7,52%	-0,87%	12,59%	0,40%	1,65%	5,59%	-3,29%
Etats-Unis	Profil Central	-1,21%	-6,53%	-7,20%	-6,38%	7,02%	-4,35%	-2,93%	7,03%	-3,95%
Europe	Profil Central	-1,10%	4,62%	22,27%	9,43%	11,60%	4,65%	7,14%	5,13%	-3,85%
UK EURO	Profil Central	-1,66%	1,83%	13,63%	6,12%	9,20%	2,86%	2,56%	5,53%	-4,33%
France	Profil Central	-1,56%	5,34%	23,37%	10,64%	12,19%	4,04%	8,97%	4,68%	-4,31%
Allemagne	Profil Central	0,55%	7,60%	22,50%	11,09%	10,78%	0,39%	25,46%	9,75%	-5,44%
Japon	Profil Central	4,23%	-7,38%	9,89%	-14,70%	26,07%	0,56%	2,56%	8,41%	-6,53%
Asie hors Japon	Profil Central	-1,04%	2,63%	17,99%	4,86%	17,97%	3,62%	5,31%	5,44%	-6,03%
Emergents Euro	Profil Central	-2,85%	-1,88%	43,47%	7,63%	36,21%	11,10%	13,55%	5,97%	-7,88%
Bésil	Profil Central	-3,31%	-7,69%	115,63%	19,33%	58,00%	21,22%	63,00%	8,21%	-11,10%
Inde	Profil Central	-5,91%	0,96%	56,08%	18,75%	36,59%	2,37%	43,77%	7,98%	-13,46%
Chine	Profil Central	-4,08%	6,46%	8,22%	13,47%	11,23%	-0,55%	8,06%	7,27%	-7,57%
Estearn Europe	Profil Central	-6,63%	-11,07%	70,64%	12,85%	56,33%	15,76%	24,54%	9,27%	-9,55%
Amerique Latine	Profil Central	-2,60%	-1,20%	99,00%	17,02%	52,47%	24,47%	28,20%	5,41%	-8,01%
Taux Zone Euro	Profil Central	0,88%	-5,40%	-14,81%	-9,65%	-7,67%	-0,75%	-4,76%	3,43%	-3,50%
Taux Monde Souverain Euro	Profil Central	1,52%	-9,16%	-20,66%	-13,58%	-5,80%	-6,13%	-12,09%	4,23%	-3,02%
Taux Monde Ex USA Euro	Profil Central	1,38%	-8,87%	-20,41%	-12,98%	-8,58%	-4,33%	-9,34%	4,39%	-3,22%
Taux Europe	Profil Central	0,74%	-5,42%	-14,65%	-9,66%	-7,22%	-1,45%	-5,68%	3,37%	-3,54%
Taux UK	Profil Central	0,15%	-5,22%	-12,77%	-7,33%	-2,87%	-2,62%	-13,01%	3,31%	-3,74%
Taux France	Profil Central	0,81%	-5,51%	-15,07%	-9,40%	-7,52%	-0,74%	-4,76%	3,43%	-3,49%
Taux Allemagne	Profil Central	0,85%	-5,49%	-15,22%	-9,84%	-8,04%	-1,44%	-4,76%	3,41%	-3,52%
Taux USA	Profil Central	1,98%	-10,32%	-21,78%	-16,09%	3,77%	-12,85%	-21,25%	3,96%	-3,87%
Taux Japon	Profil Central	2,59%	-14,36%	-29,78%	-19,20%	-11,52%	-10,67%	-14,84%	6,41%	-3,35%
Taux Emerging	Profil Central	-1,09%	-3,36%	9,93%	-0,67%	-13,82%	24,95%	16,30%	4,33%	-7,31%
Immobilier	Profil Central	3,49%	32,36%	115,61%	47,40%	14,27%	26,35%	13,55%	4,99%	-4,46%
CRB	Profil Central	3,27%	9,09%	-4,14%	4,83%	4,60%	-13,10%	-11,17%	3,73%	-3,91%
Energie	Profil Central	1,87%	-32,89%	-19,17%	-40,30%	31,76%	6,67%	-8,43%	11,13%	-17,05%
Agriculture	Profil Central	1,93%	-2,14%	-31,24%	-0,63%	3,24%	-31,62%	-21,25%	7,70%	-6,83%
Or	Profil Central	1,12%	-3,57%	15,04%	0,10%	18,13%	-10,24%	-9,34%	8,63%	-7,39%
Euro	Profil Central	0,18%	1,97%	-18,40%	0,50%	-23,75%	0,89%	8,97%	4,11%	-4,58%
Yen	Profil Central	-1,67%	-6,55%	-20,25%	-8,76%	0,28%	-11,36%	-17,58%	3,61%	-4,64%

Répartition en classes d'actifs

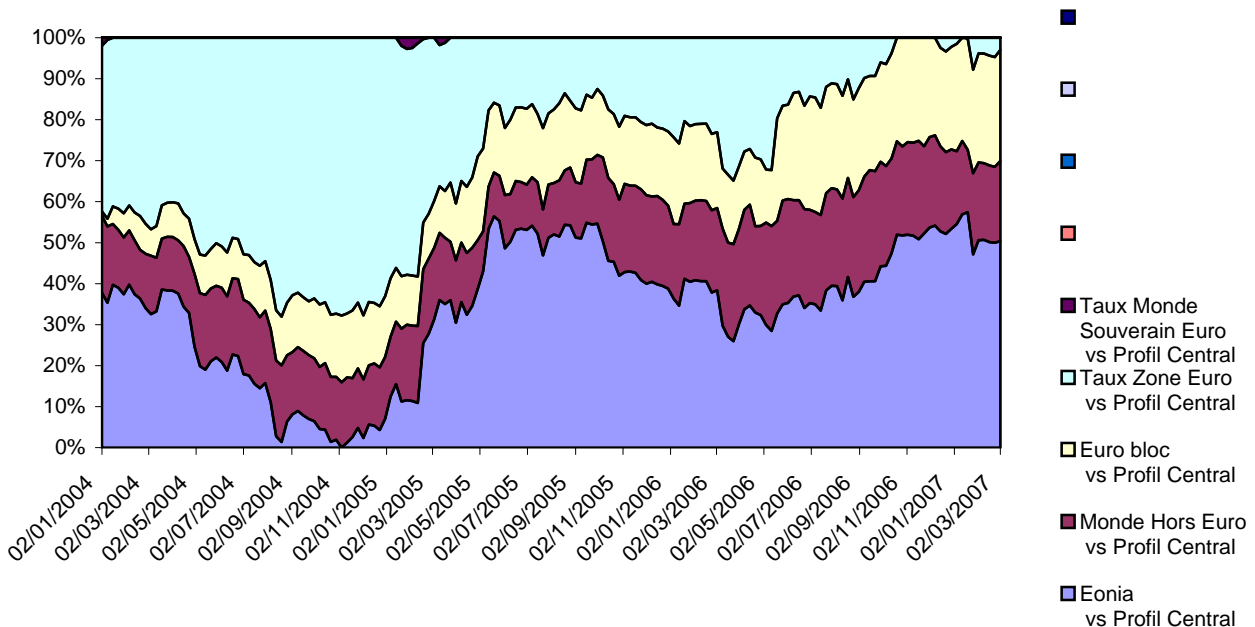


Analyse de style de PORTEFEUILLE VS PROFIL CENTRAL

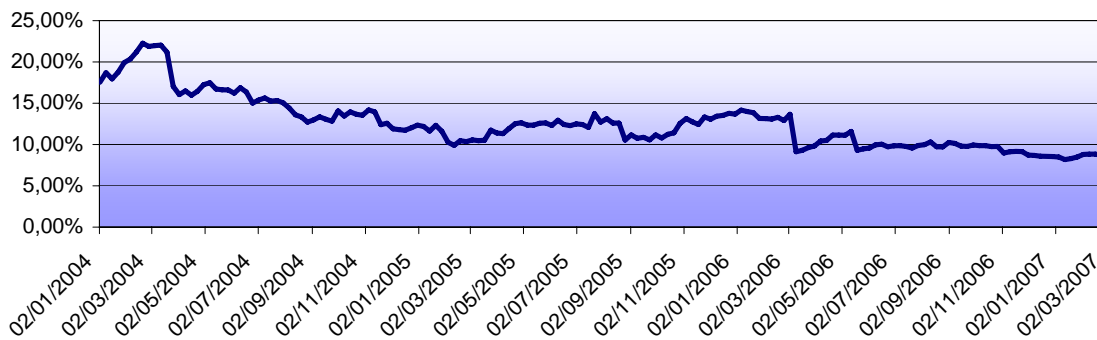
Analyse sur période globale du 03/01/2003 au 02/03/2007 ($R^2=42,89\%$)



Evolution selon périodes glissantes de 1 an du 03/01/2003 au 02/03/2007



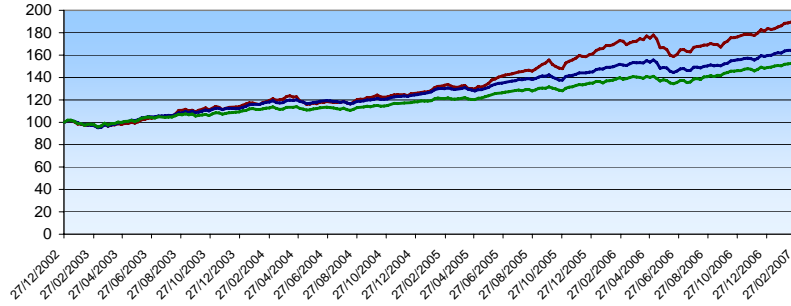
Qualité d'attribution du style : Evolution du R^2 du 03/01/2003 au 02/03/2007



Titre	Rendement relatif			Estimation	Objectif	Objectif	Portfolio Monitoring	
	annualisé	Tracking error	Downside risk	pondération optimale	pondération minimale	pondération maximale		
Portefeuille	0,376%	4,027%	1,527%	0,00%	0,00%	0,00%	Objectif de rendement annuel MIN.	-13,11%
CAAM Oblig Emergents P (	6,569%	13,260%	4,795%	0,00%	0,00%	25,00%	Objectif de rendement annuel MAX.	35,74%
CAAM Oblig International	-0,985%	7,009%	2,759%	10,55%	0,00%	25,00%	Objectif de TE annuelle MIN.	1,37%
Carmignac Investissement	2,613%	6,586%	2,337%	1,92%	0,00%	25,00%	Objectif de TE annuelle MAX.	32,61%
DWS Garantie Avenir	-5,995%	5,657%	2,564%	14,69%	0,00%	25,00%	Somme des pondérations	100,00%
Echiquier Patrimoine	-4,060%	5,168%	2,348%	25,00%	0,00%	25,00%	Rendement relatif annualisé calculé	1,19%
Fidelity European Growth	8,212%	7,934%	2,496%	25,00%	0,00%	25,00%	Tracking Error annualisée calculée	2,422%
Merrill L I IF US Flexible	-0,392%	12,647%	5,013%	4,61%	0,00%	25,00%	Variance relative annualisée calculée	0,059%
Ofi Ming	8,714%	14,569%	5,076%	0,00%	0,00%	25,00%	'Downside risk' annualisé estimé	2,44%
Pictet Funds - Eastern E	22,081%	18,911%	5,917%	0,00%	0,00%	25,00%	Algorithme d'optimisation	Minimisation de la variance
Richelieu Spécial	6,663%	7,094%	2,209%	0,00%	0,00%	25,00%		
SGAM Fd Bd Europe High Y	-0,121%	5,878%	2,287%	5,09%	0,00%	25,00%		
SGAM Invest Secteur Or	0,978%	24,576%	9,248%	0,00%	0,00%	25,00%		
Tocqueville Dividende (C	8,443%	4,900%	1,273%	13,15%	0,00%	25,00%		

Valorisation du portefeuille optimisé

VL base 100



— Moyenne des fonds — Portefeuille Optimisé par MINIMISATION DE LA VARIANCE — Profil Central

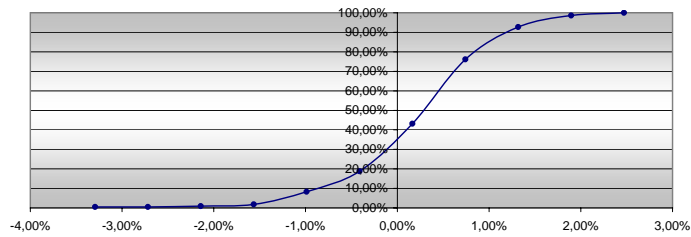
Somme des pondérations	100,00%
Rendement relatif annualisé calculé	1,19%
Tracking Error annualisée calculée	2,42%
Variance relative annualisée calculée	0,06%
'Downside risk' annualisé estimé	2,44%
Algorithme d'optimisation	Minimisation de la variance

Performances Absolues - Analyse fréquentielle

Classe Perf.	Eff. Cumulé	Pct. Cumulé
-3,29%	1	0,46%
-2,72%	1	0,46%
-2,14%	2	0,92%
-1,56%	4	1,83%
-0,99%	18	8,26%
-0,41%	41	18,81%
0,17%	94	43,12%
0,74%	166	76,15%
1,32%	202	92,66%
1,89%	215	98,62%
2,47%	218	100,00%

Quartiles

0%	-3,29%
25%	-0,17%
50%	0,29%
75%	0,73%
100%	2,47%



Performances Relatives - Analyse fréquentielle

Classe Perf.	Eff. Cumulé	Pct. Cumulé
-1,61%	1	0,46%
-1,33%	1	0,46%
-1,04%	2	0,92%
-0,75%	3	1,38%
-0,46%	12	5,50%
-0,17%	51	23,39%
0,11%	139	63,76%
0,40%	187	85,78%
0,69%	213	97,71%
0,98%	217	99,54%
1,27%	218	100,00%

Quartiles

0%	-1,61%
25%	-0,15%
50%	0,03%
75%	0,23%
100%	1,27%

