

Marché de l'art Une dispersion d'œuvres de Munch. Page 21

Culture Mains d'Œuvres, à Saint-Ouen. Page 22

Services Carnet, météo, jeux, sélection télévision et radio. Pages 25 à 27

ARGENT

Notre classement pour profiter des meilleurs placements collectifs

En partenariat avec plusieurs journaux européens, « Le Monde » publie le classement des sicav et FCP réalisé par Aptimum

Tous les cyclistes le diront. Gagner une étape du Tour de France ne suffit pas toujours à remporter l'épreuve. Ce qu'il faut, c'est arriver régulièrement avec les premiers et ne pas avoir trop de « jours sans ». Pour bien figurer dans le classement trimestriel des organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) réalisé par Aptimum Conseil, c'est la même chose. Décrocher les cinq étoiles (la meilleure notation) dans ce palmarès est presque aussi difficile que d'arriver sur les Champs-Élysées avec le maillot jaune.

Cette note est attribuée aux fonds qui parviennent à se maintenir régulièrement dans le premier quart du classement au cours des quatre dernières années. Sur les 7 553 produits commercialisés en Europe notés par Aptimum, seulement 4,8 % ont obtenu à la fin 2005, ces cinq étoiles, soit seulement 364 fonds. Un exploit, vu l'évolution erratique des marchés durant cette période. La médiocrité est en revanche mieux partagée : ils sont ainsi 1 101 fonds (14,6 %) à figurer dans le dernier quart du classement, et à donc être classés « double moins » ou « -- ».

Le classement que nous publions présente les 110 fonds commercialisés en France ayant obtenu cinq étoiles et une sélection des 277 ayant écopé d'un « -- ». Au sein d'une même catégorie, les écarts de performances entre les meilleurs produits et les moins performants sont parfois spectaculaires.

Plus de fonds en actions

Une nouvelle fois, le classement réalisé par Aptimum Conseil se révèle riche d'enseignements pour dénicher les meilleurs fonds et éviter les médiocres. Il montre notamment qu'on retrouve souvent, année après année, les mêmes produits dans une catégorie identique, mais soit en tête, soit en queue de celle-ci. Pourtant, les encours des OPCVM les moins performants restent généralement stables d'une année sur l'autre. Ce qui signifie que les clients qui achètent des produits médiocres continuent de faire confiance à leur gérant. La méthode Aptimum montre qu'ils ont généralement tort.

Esquisser le portrait-robot des meilleurs fonds est une tâche difficile, car c'est la performance d'un produit au sein de sa catégorie qui lui permet de décrocher les cinq étoiles. Malgré tout, il apparaît que 48 % des fonds les mieux classés sont investis en actions, 33 % en obligations, 18 % sont mixtes et 1 % est composé d'obligations convertibles.

Alors, faut-il privilégier les fonds en actions ? Pas si simple. Car ils représentent aussi plus de la moitié des fonds les moins performants (57 %), loin devant les produits obligataires (23 %), les fonds mixtes (18 %) et les convertibles (2 %). Ce qui confirme que, si les fonds



Peu de changements d'un trimestre à l'autre

QUELS CHANGEMENTS sont observables dans notre classement clos le 30 décembre 2005 par rapport au dernier palmarès, publié en octobre ? A première vue, pas grand-chose. La nature de la méthode mise au point par Aptimum Conseil, qui privilégie la régularité des performances sur longue période, autorise peu de bouleversements sur une courte période. Toutefois, certaines tendances se dessinent.

En France, 110 fonds obtiennent cinq étoiles. Les fonds classés « -- », eux, sont plus nombreux. Ils sont désormais 277. Ce qui montre que les gérants ont dû faire face à un durcissement des conditions de marché et qu'il leur est devenu plus difficile de rester régulièrement parmi les meilleurs.

Dans ce contexte, huit gérants ont néanmoins réussi à décrocher leur cinquième étoile. La plupart sont des spécialistes des actions. Il s'agit de quatre fonds investis en actions européennes : State Street Actions Europe (State Street), Priority Vie (HSBC), Finter Fund European Blue Chips (Finter), Fidelity Funds-Fid. Selection Europe (Fidelity) et d'un fonds investi en actions françaises : Tricolore (LCF Rothschild). Les marchés d'actions ayant été orientés à la hausse lors du dernier trimestre 2005, ces gérants ont su prendre plus de risques que leurs confrères.

Choisir les bons chevaux

A l'opposé, 35 fonds sont tombés dans la catégorie la plus basse. Là aussi, la part des actions est prépondérante : 69 %. Parmi ces fonds déçus, on en trouve dix investis en actions européennes et sept en actions françaises. La plupart présentent un profil agressif, à l'image de SGAM Invest Europe Mid Cap (SGAM), d'Euroaction Midcap (Union Investment) et de Parvest Europe Mid Cap (BNP Paribas), trois fonds investis en petites et moyennes valeurs européennes. Ce qui montre qu'il ne suffit pas de prendre plus de risques dans un marché orienté à la hausse pour se distinguer, il faut surtout choisir les bons chevaux.

Les meilleurs restent-ils les meilleurs d'un trimestre sur l'autre ? La réponse est oui, mais avec de grosses différences selon les produits. A prendre en compte les 30 meilleurs de chaque catégorie actions, il apparaît que 60 % des meilleurs fonds d'actions allemandes, 53 % des meilleurs en actions britanniques et 50 % des meilleurs en actions françaises figuraient déjà parmi les plus performants en octobre. En revanche, ce taux tombe à 40 % pour les actions japonaises et à 37 % pour les actions américaines. Sur ces deux marchés, nombre de gérants classés parmi les meilleurs n'ont pas cru à la poursuite de la hausse en fin d'année et ont préféré « réduire la voilure ». Mal leur en a pris. ■

en actions sont ceux qui ont le potentiel de hausse le plus important, ce sont aussi les produits les plus risqués. D'un trimestre sur l'autre, on remarque d'ailleurs que la proportion des fonds en actions parmi les mieux classés a nettement augmenté au détriment des produits obligataires. Il est vrai que sur la période récente, il a été beaucoup plus facile à un gérant de se distinguer sur les marchés d'actions que sur les marchés obligataires, car les taux longs ont stagné au cours du dernier trimestre 2005.

A première vue, les produits des petites sociétés de gestion indépendantes font mieux que ceux des grands réseaux. Seulement 4,7 % des fonds distribués par les grands réseaux obtiennent cinq étoiles, alors que ce taux monte à 6,2 % chez leurs challengers. En revanche, le risque de tomber sur un produit médiocre est plus élevé

chez les organismes qui gèrent moins de dix fonds : 16,8 %, contre 12,1 %.

Au vu de ces résultats, il semble donc difficile de lier la qualité de la gestion à la taille de l'établissement gestionnaire. Et de distinguer nettement les « bons » établissements financiers des « mauvais ». D'autant que certains produits très performants créés par de petites sociétés de gestions indépendantes peuvent perdre de leur attrait au fil du temps. « Ils sont parfois victimes de leur succès », explique François Chauvet, directeur général d'Aptimum Conseil. *Tant que leur encours reste faible, le gérant parvient à faire mieux que ses confrères. Mais lorsque l'encours grossit, il rentre dans le rang.*

Attention aussi au biais induit par les frais de gestion. Ils sont généralement plus élevés dans les sociétés indépendantes que dans les réseaux, ce qui a pour

effet de rapprocher les performances.

D'un pays à l'autre, ces dernières sont assez proches. Néanmoins, les fonds français se distinguent : 5,8 % d'entre eux décrochent les cinq étoiles ce trimestre, contre 4,9 % des fonds espagnols, 4,8 % des fonds britanniques, 4,2 % des fonds allemands et... 2,9 % des fonds italiens. C'est donc en France qu'on trouve le plus de fonds régulièrement bien classés. En revanche, c'est en Grande-Bretagne que les fonds sont le moins systématiquement en queue de peloton. Ils sont seulement 9,9 % à recevoir un « -- » outre-Manche, contre 10,8 % en France et 13,4 % en Allemagne. Les écarts entre les pays se sont resserrés par rapport au trimestre précédent. En août 2005, 6,4 % des fonds français avaient obtenu cinq étoiles, contre 2,4 % des fonds italiens. ■

LAURENT BAZART

JÉRÔME PORIER

J. PO.

ING Direct (vie)

Définir un profil de risque pour chaque produit

LA PLUPART des classements d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) se fondent sur la performance brute de chaque produit et éventuellement sur sa volatilité sur une période donnée (généralement un ou trois ans, voire cinq ans). L'approche d'Aptimum Conseil est plus sophistiquée.

A partir des 71 000 fonds commercialisés en Europe, cette filiale française de la société américaine APT fait une première sélection. Elle élimine les doublons, les OPCVM monétaires (dont les performances sont identiques), les fonds dont la valorisation n'est pas quotidienne et ceux qui existent depuis moins de deux ans.

Restent environ 14 000 produits. Un chiffre assez stable, car les créations de nouveaux fonds compensent les fusions résultant de la consolidation du secteur financier en Europe. Une deuxième sélection est effectuée pour ne garder que les fonds présentant un historique de performance d'au moins quatre ans. Environ 7 500 sont finalement notés et classés.

En quoi ce palmarès diffère-t-il de ceux qui peuplent les pages des journaux financiers ? Au lieu de s'intéresser uniquement à la performance brute des sicav et des fonds communs de placement (FCP), Aptimum rapporte cette performance au niveau de risque pris par le gérant. Comme un assureur avec un nouveau client, la société définit un profil de risque pour chaque OPCVM. Sa méthode, baptisée APT (Arbitrage Pricing Theory), est basée sur les travaux réalisés en 1976 par le Prix Nobel d'économie Steve Ross sur les prix d'arbitrage. Elle consiste à analyser des séries statistiques suffisamment longues, puis à regrouper les fonds en fonction de leur sensibilité aux mêmes facteurs.

À l'arrivée, Aptimum définit 123 catégories homogènes. Une fois ce travail effectué, la notation proprement dite commence. Les fonds qui figurent régulièrement dans le premier quart de leur catégorie obtiennent cinq étoiles. À l'opposé, ceux qui figurent régulièrement dans le dernier quart se voient attribuer un « -- ».

Dans un palmarès classique, le facteur chance a son importance. Un fonds peut être bien classé parce que son gérant a su jouer le bon cheval au bon moment. Mais rien ne dit qu'il sera capable de renouveler son exploit. Avec la méthode APT, le facteur chance joue beaucoup moins. Il faut être régulièrement dans les premiers du classement pour figurer en bonne place au final. Une performance exceptionnelle sur une étape ne suffit pas. À l'inverse, manquer une ou deux étapes ne suffit pas pour être déclassé.

Le classement que nous présentons rassemble tous les fonds commercialisés en France qui ont obtenu la meilleure note (5 étoiles) et la moins bonne (--). Attention, ces notes ont été attribuées à partir des performances retraitées réalisées depuis cinq ans. La performance indiquée sur les tableaux ne concerne que la dernière année. Elle fournit donc une information supplémentaire, mais n'explique pas le classement du fonds. ■

J. Po.

Comment lire le classement

Libellé –

Des fonds peuvent apparaître sous des noms différents. Les doublons entre fonds « jumeaux » ont été éliminés pour ne pas inscrire ces fonds plusieurs fois dans le classement.

Performance brute obtenue par chaque fonds –

C'est la performance réalisée en pourcentage et en euros du fonds au cours des 12 derniers mois.

| Code ISIN | Libellé | Promoteur | Performance brute en % sur un an | Catégorie |
|---|------------------------------------|--|----------------------------------|----------------------|
| FONDS FRANÇAIS | | | | |
| FR0000441677 | Mma Asie | Mma Finance | + 24,74 | Act AsiePacXJ |
| Code ISIN – | Nom du promoteur de fonds – | Catégorie – | | |
| Il s'agit du code permettant l'identification du fonds. Cet identifiant est nécessaire pour acheter le produit. | Il s'agit du gérant du produit. | Une des originalités de la méthode APT est de classer les fonds non seulement en fonction des produits financiers dans lesquels ils sont investis, mais aussi en tenant compte du profil de risque pris par les gérants. | | |

Source : Aptimum Conseil

CLASSEMENT DES FONDS FRANÇAIS SELON LA MÉTHODE APT



| Code ISIN | Libellé | Promoteur | Perf. brute % sur 1 an * | Catégorie | Code ISIN | Libellé | Promoteur | Perf. brute % sur 1 an * | Catégorie |
|--------------|-----------------------------------|------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------|------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| ★★★★★ | Performance arrêtée le : 30/12/05 | | | | | | | | |
| LU0052265898 | Credit Suisse Eq-Sm Cp Ger-B | Credit Suisse Am | + 44,57 | Allemagne Small Cap | IE0008366589 | Axa Rosenberg Japan Eqty-A | Axa | + 42,57 | Japon Actions |
| LU0106831901 | Milif-World Financial Fd-SA2 | Merrill Lynch | + 41,32 | Banque Finance Actions | IE0003506866 | Frank Russell Japan Eq-A | Frank Russell | + 50,20 | Japon Actions Indiciels |
| FR0007047410 | Etoile Banque Europe C | Credit Du Nord | + 23,91 | Banque Finance Actions | FR0000027294 | State Street Actions Japon C | State Street | + 48,09 | Japon Actions Indiciels |
| LU0048581077 | Fidelity Fnds-Iberia Fund A | Fidelity | + 28,84 | Espagne Actions | FR0000436479 | Axa Japon Actions C | Axa | + 41,88 | Japon Actions Indiciels |
| LU0048573561 | Fidelity Funds-America Fd AS | Fidelity | + 28,05 | Etats Unis Actions | IE0008366696 | Axa Rosenberg Japan Sc Eq-A | Axa | + 59,85 | Japon Actions Smc |
| LU0067889476 | Davis Sicav-Davis Opps Fd-A | Davis Funds Sicav | + 23,21 | Etats Unis Actions | FR0010149302 | Carmignac Emergents C | Carmignac Gestion | + 57,66 | Marchés Emerg. Actions |
| FR0000283103 | Cnp Assur Amerique | Ixis Am | + 22,01 | Etats Unis Actions | FR0000292278 | Sarasin Emergingsar | Sarasin Investment Fund | + 53,08 | Marchés Emerg. Actions |
| FR0007030564 | Elan Usa Indice C | Rothschild Et Cie Bq | + 2,18 | Etats Unis Actions | FR0000423147 | Magellan | Comgest | + 40,58 | Res. Naturelles Actions |
| LU0115289372 | Westam-Global Hi Yield Bnd-A | Westam | + 11,57 | Etats Unis High Yield | LU0095739925 | Sogeselector Energie C | Societe Generale | + 58,59 | Scandinavie Actions |
| FR0007043831 | Agf Amerique Us \$ D | Agf Am | + 19,14 | Etats Unis Mixtes Agressif | IE0008162293 | Nordea I Sicav-Finnish Eq | Swiss Re Funds | + 22,73 | Suisse Actions |
| FR0007466057 | Jrd 4 | Credit Agricole | + 7,84 | Etats Unis Mixtes Agressif | LU0096727887 | Conning Swiss Equity Fd-Cap | Framlington | + 35,49 | Technologie Actions |
| LU0083239899 | Jp Morgan Lux-Gl Strat Bond-A | Jp Morgan Fleming | + 19,16 | Etats Unis Obligations CT | LU0119122900 | Framlington Ip-Netnet Fund-D | Fortis Im | + 23,50 | Telecoms Actions |
| IE0002460867 | Pimco-Total Rtn Bd-Ins Acc | Pimco Advisors Fds | + 18,28 | Etats Unis Obligations CT | FR0000446296 | Fortis L Fund-Eq Telcm Eu-Cc | La Banque Postale | + 6,65 | Telecoms Actions |
| LU0106260564 | Schroder Intl Euro Dlr Bd-Aac | Schroder | + 18,18 | Etats Unis Obligations CT | | | | | |
| LU0070215933 | Jpmf Inv-Us Bond-A | Jp Morgan Fleming | + 17,81 | Etats Unis Obligations CT | | | | | |
| LU0011192498 | Dws Dollarrenta | Dws | + 17,32 | Etats Unis Obligations CT | | | | | |
| FR0007022413 | Grande Europe I C | Hsbc Private Bank Fran | + 32,82 | Europe Actions | | | | | |
| FR0007021522 | Priority Vie C | Hsbc Private Bank Fran | + 32,59 | Europe Actions | | | | | |
| LU0095789946 | Finter Fund European Blue Ch | Finter Fund Mgt | + 30,96 | Europe Actions | | | | | |
| LU0103194394 | Fidelity Fds-Fid Sele Euro | Fidelity | + 29,56 | Europe Actions | | | | | |
| LU0053685029 | Jp Morgan Ff-Europe Eq-A=D | Jp Morgan Fleming | + 28,47 | Europe Actions | | | | | |
| FR0000027369 | State Street Actions Europe C | State Street | + 26,32 | Europe Actions | | | | | |
| FR0007496328 | Sgam Invest Europe Actions C | Societe Generale | + 25,55 | Europe Actions | | | | | |
| LU0119366952 | Pioneer Funds-Tp Eur Ply-A= | Pioneer | + 24,52 | Europe Actions | | | | | |
| LU0106235293 | Schroder Intl Euro Eqt-A Acc | Schroder | + 24,38 | Europe Actions | | | | | |
| FR0000443350 | Sgam Invest Euro Actions C | Societe Generale | + 23,66 | Europe Actions | | | | | |
| LU0078277505 | Frank Temp Inv E Europe-Aacc | Franklin Templeton | + 54,65 | Europe de l'Est Actions | | | | | |
| FR0000095465 | Victoire Valeurs Immobilières | Aviva | + 25,67 | Europe Immobilier | | | | | |
| FR0010113233 | Compagnie Immobiliere Acofi C | Acofi | + 15,65 | Europe Immobilier | | | | | |
| LU0117904457 | Jpmorgan Ff-Euroland Eq J-AS | Jp Morgan Fleming | + 25,77 | Europe Mixtes Agressif | | | | | |
| FR0007478557 | Bso France C | Bq Saint Olive | + 23,88 | Europe Mixtes Agressif | | | | | |
| LU0087656699 | Axa World-Italian Equity-Ac | Axa | + 22,35 | Europe Mixtes Agressif | | | | | |
| FR0007020201 | Generali Ambition C | Generali | + 19,70 | Europe Mixtes Agressif | | | | | |
| FR0007020029 | Victoire Profil Equilibre | Aviva | + 12,46 | Europe Mixtes Dyn. | | | | | |
| FR0000099202 | Avenir Alizes C | Cm - Cic Am | + 9,13 | Europe Mixtes Equilibre | | | | | |
| FR0007480389 | Croissance Diversifiee C | Ixis Am | + 5,63 | Europe Mixtes Prudent | | | | | |
| FR0010204552 | Saint Honore Convertibles C | Lcf Rothschild Am | + 1,10 | Europe Oblig. Convert. | | | | | |
| FR0000096067 | Obllilion Euro Court Terme (Ex | Credit Agricole | + 1,99 | Europe Oblig. Corp. CT | | | | | |
| FR0010001214 | Caam Credit I 3 Euro | Credit Agricole | + 1,84 | Europe Oblig. Corp. CT | | | | | |
| FR0010149120 | Carmignac Securite C | Carmignac Gestion | + 1,52 | Europe Oblig. Corp. CT | | | | | |
| FR0000284713 | Oddo Capital Dynamique C | Oddo Am | + 5,98 | Europe Oblig. Corp. LT | | | | | |
| FR0007007539 | Caam Aggregate Euro C | Credit Agricole | + 4,79 | Europe Oblig. Corp. LT | | | | | |
| FR0000446288 | Caam Credit Euro C | Credit Agricole | + 3,82 | Europe Oblig. Corp. LT | | | | | |
| FR0010213405 | Groupama Oblig Euro Credit Mt | Groupama | + 3,54 | Europe Oblig. Corp. LT | | | | | |
| FR0010174649 | Groupama Oblig Mt C | Groupama | + 3,23 | Europe Oblig. Corp. LT | | | | | |
| FR0010077560 | Bnp Paribas Obli Credit C | Bnp Paribas | + 3,07 | Europe Oblig. Corp. LT | | | | | |
| LU0119099819 | Caf Euro Corporate Bond-Ac | Credit Agricole | + 2,90 | Europe Oblig. Corp. LT | | | | | |
| LU0083949205 | Fortis L Fund-Bd Corp Eur-Cc | Fortis Im | + 2,58 | Europe Oblig. Corp. LT | | | | | |
| FR0000931446 | Azur Gmf Mouyen Terme C | Groupe Azur | + 2,64 | Europe Obligations CT | | | | | |
| FR0000004780 | Union Obli Court Terme | Cm - Cic Am | + 2,03 | Europe Obligations CT | | | | | |
| FR0000979130 | Axa Euro 1-3 C | Axa | + 1,98 | Europe Obligations CT | | | | | |
| FR0000171837 | Groupama Obli Ct C | Groupama | + 1,69 | Europe Obligations CT | | | | | |
| FR0010112995 | Cdc Tresor Premiere Obli C | Ixis Am | + 1,48 | Europe Obligations CT | | | | | |
| FR0007053640 | Lfp Index Variable C | La Francaise Des Place | + 0,87 | Europe Obligations CT | | | | | |
| FR0000286338 | Capitop Mondoblig C | Credit Agricole | + 9,52 | Europe Obligations LT | | | | | |
| FR0000295537 | Indosuez Bonds C | Credit Agricole | + 9,25 | Europe Obligations LT | | | | | |
| FR0000283285 | Caam Obliq Europe P C | Credit Agricole | + 7,35 | Europe Obligations LT | | | | | |
| FR0007483409 | Caam Aggregate Monde C | Credit Agricole | + 7,30 | Europe Obligations LT | | | | | |
| FR0000289472 | Azur Gmf Obligations C | Groupe Azur | + 6,54 | Europe Obligations LT | | | | | |
| FR0000097644 | Croissance Mercure C | Aviva | + 4,51 | Europe Obligations LT | | | | | |
| FR0000014276 | Victoire Obliarea | Aviva | + 4,45 | Europe Obligations LT | | | | | |
| FR0007442587 | Lion Indica 7 10 C | Credit Agricole | + 5,71 | Europe Obligations LT+ | | | | | |
| FR0000991861 | Groupama Obliq Euro Credit Lt | Groupama | + 5,68 | Europe Obligations LT+ | | | | | |
| FR0007379433 | Etoile Obli 7 10 Ans C | Credit Du Nord | + 5,24 | Europe Obligations LT+ | | | | | |
| FR0007455209 | Alma Court Terme | Credit Agricole | + 3,68 | Europe Obligations MT | | | | | |
| FR0000294381 | Union Obli Moyen Terme C | Cm - Cic Am | + 3,40 | Europe Obligations MT | | | | | |
| FR0007037916 | New Internet Europe C | Hsbc Private Bank Fran | + 24,90 | Europe Technologie | | | | | |
| LU0029875118 | Frank Temp Inv Asia Gr-A Dis | Franklin Templeton | + 45,10 | Far East Actions | | | | | |
| LU0011963245 | Aberdeen Gl-Asia Pacific-A2 | Aberdeen Am | + 45,03 | Far East Actions | | | | | |
| FR0000441677 | Mma Asie D | Mma Finance | + 36,45 | Far East Actions | | | | | |
| LU0084450369 | Vontobel-Far East Equity-A1 | Vontobel | + 32,61 | Far East Actions | | | | | |
| FR0007479712 | Devic Actions France D | Societe Generale | + 32,10 | France Actions | | | | | |
| FR0000290124 | France Gan D | Groupama | + 26,57 | France Actions | | | | | |
| FR0010176487 | Tricolore C | Lcf Rothschild Am | + 26,27 | France Actions | | | | | |
| FR0007485263 | Victoire France | Aviva | + 25,19 | France Actions | | | | | |
| FR0000008799 | Sanpaolo Mediterranea | Bq Sanpaolo | + 22,12 | France Actions | | | | | |
| FR0000438236 | Barclays Indice France C | Barclays | + 22,44 | France Actions | | | | | |
| LU0119119864 | Fortis L Fund-Eq Pharm Eu-Cc | Fortis Im | + 23,05 | France Actions Indiciels | | | | | |
| LU0080751232 | Fidelity Fnds-Prt Sel Gl Grw | Fidelity | + 31,20 | Healthcare Actions | | | | | |
| FR0007023296 | Selectimaaf Actions Monde C | Maaf Assurances | + 28,76 | International Actions | | | | | |
| FR0007036900 | Actio Vrm C | Hsbc Private Bank Fran | + 24,45 | International Actions | | | | | |
| FR0000430639 | Sinopia Global Equities C | Sinopia | + 14,52 | International Actions | | | | | |
| FR0010097642 | Cpr Croissance Dynamique C | Cpr Am | + 28,42 | Intern. Mixtes Agressif | | | | | |
| FR0007023692 | Performance Discovery C | Lcf Rothschild Am | + 25,47 | Intern. Mixtes Agressif | | | | | |
| FR0010216846 | Reactis Opportunites C | Ixis Pcm | + 20,06 | Intern. Mixtes Dynamique | | | | | |
| FR0007467196 | France Valorisation Patrimoine | Lazard Freres | + 18,35 | Intern. Mixtes Dynamique | | | | | |
| FR0007467113 | France Croissance Long Terme | Lazard Freres | + 17,71 | Intern. Mixtes Dynamique | | | | | |
| FR0010097683 | Cpr Croissance Reactive P C | Cpr Am | + 16,81 | Intern. Mixtes Dynamique | | | | | |
| FR0007466966 | Sophora C | Bft | + 13,22 | Intern. Mixtes Dynamique | | | | | |
| FR0007014444 | Victoire Multigestion C | Aviva | + 18,15 | Intern. Mixtes Equilibre | | | | | |
| FR0000296287 | Montjoie Investissements | Rothschild Et Cie Bq | + 15,89 | Intern. Mixtes Equilibre | | | | | |
| FR0007012323 | Placements Multigestion Defens | Nsm Gestion | + 9,96 | Intern. Mixtes Prudent | | | | | |
| FR0010174664 | Groupama Patrimoine C | Groupama | + 7,88 | Intern. Mixtes Prudent | | | | | |
| LU0052032520 | Kbc Bonds Capital Fund-C | Kbc Am | + 8,38 | Intern. Obligations LT | | | | | |
| LU0048584766 | Fidelity Fnds-Italy Fund A | Fidelity | + 37,38 | Italie Actions | | | | | |
| FR0000990608 | Axa Europe Du Sud C | Axa | + 25,41 | Italie Actions | | | | | |

Notation sur 3 ans : Très bonne ★★★★★ Très mauvaise --

Notation sur quatre ans : très bonne

Notation sur quatre ans : très mauvaise

Double moins ou « -- »

Performance arrêtée le : 30/12/05

| | | | | |
|--------------|------------------------------|--------------------|---------|-------------------------|
| FR0000423162 | Sogeacons Allemagne C | Societe Generale | + 24,78 | Allemagne Actions |
| LU0084288082 | Ixis Hans Emg Latin Am-R Cap | Cdc Ixis Am | + 58,61 | Amerique Latine Actions |
| LU0087519863 | Credit Suisse Eq-Glob Finc-B | Credit Suisse Am | + 24,29 | Banque Finance Actions |
| LU0027041531 | Europartners-Bm Idx+-L-A-Inc | Sinopia | + 23,27 | Belgique Profiles |
| LU0069152568 | Ubs Lux Eqty-Biotech-B | Ubs | + 18,60 | Biotechnologie Actions |
| LU0074904615 | Ubs Lux Md Term Bnd Fd-Cad-B | Ubs | + 19,76 | Canada Obligations LT |
| LU0057567074 | Frank Temp Inv Korea Fd-Aacc | Franklin Templeton | + 68,26 | Coree Actions |
| IE0003842543 | Invesco Korean Equity-A | Invesco | + 67,49 | Coree Actions |
| FR0000018046 | Balzac Denmark Index C | State Street | + 43,57 | Denmark Actions |
| LU0034171404 | Ubam-Calamos Us Equity Gr-A | Ubp | + 21,21 | Etats Unis Actions |
| LU0084104 | | | | |