



30 JUILLET 2010

**Fonds actions Amérique du Nord**  
**Part B: couverte contre le risque de change**

VL part B: 81,89 €

ISIN part B: FR0000978231

Nom des gérants: Vincent Guenzi  
Philippe Lesueur

Encours total: 9 114 429 €

## OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du fonds est la recherche de plus-values à moyen/long terme en investissant sur le marché des actions cotées aux Etats-Unis, et de façon accessoire au Canada.

## MODE DE GESTION

Depuis le 21/07/2006, la gestion repose sur une sélection de valeurs, aidée par l'analyse de multiples données historiques fournie par la Société Screener Advisory Group. La stratégie mise en place repose sur l'analyse fondamentale des sociétés et leur évaluation, mais également sur l'analyse technique et la recherche du momentum des tendances boursières.

Depuis cette même date, le fonds reste généralement couvert contre le risque de change du dollar.

## DONNÉES STATISTIQUES

### PERFORMANCES SUR PÉRIODES GLISSANTES

	CD AMÉRIQUE STRATÉGIES - B	S&P 500 \$	ECARTS
1 mois	3,38%	6,88%	-3,49%
3 mois	-8,08%	-7,17%	-0,91%
6 mois	0,99%	2,58%	-1,60%
1 an	1,00%	11,56%	-10,56%
2 ans	-34,02%	-13,08%	-20,94%
3 ans	-35,61%	-24,30%	-11,30%
Depuis le 21/07/2006	-26,15%	-11,18%	-14,97%

### PERFORMANCES PAR ANNÉES CIVILES

	CD AMÉRIQUE STRATÉGIES - B	S&P 500 \$	ECARTS
2010 *	-3,66%	-1,21%	-2,45%
2009	0,05%	23,45%	-23,41%
2008	-35,21%	-38,49%	3,28%
2007	9,32%	3,53%	5,79%
2006 *	8,17%	14,35%	-6,18%

\* 2010 : depuis le début de l'année ; 2006 : entre le 21/07 et le 31/12

### VOLATILITÉ (DONNÉES QUOTIDIENNES)

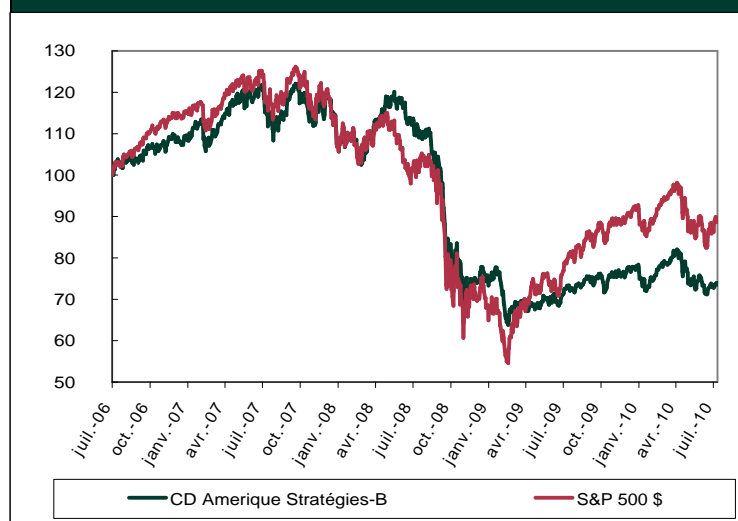
	CD AMÉRIQUE STRATÉGIES - B	S&P 500 \$	ECARTS
1 an	14,80%	18,46%	-3,66%
3 ans	22,19%	30,46%	-8,27%
Depuis le 21/07/2006	20,02%	26,62%	-6,60%

### RATIOS DEPUIS 3 ANS

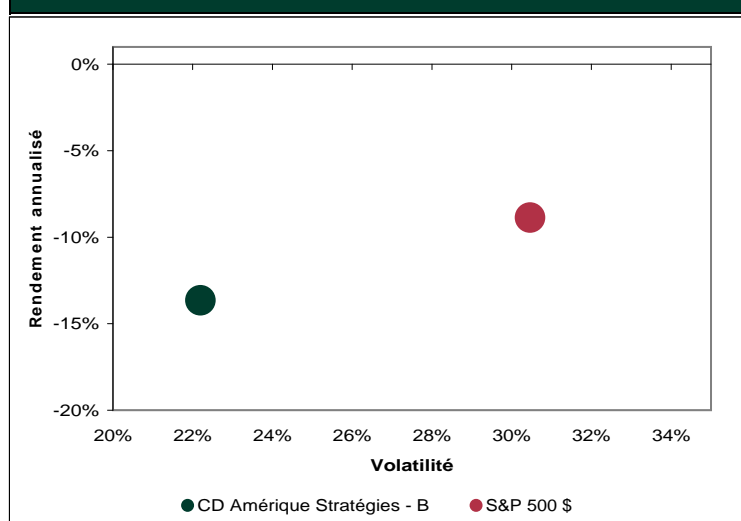
Ratio de Sharpe*	-0,67
Beta	0,66
Corrélation	0,90
Tracking Error	14,2%
Alpha	-0,20

\*Taux sans risque: 1,31%

### PERFORMANCES DEPUIS LE 21 JUILLET 2006



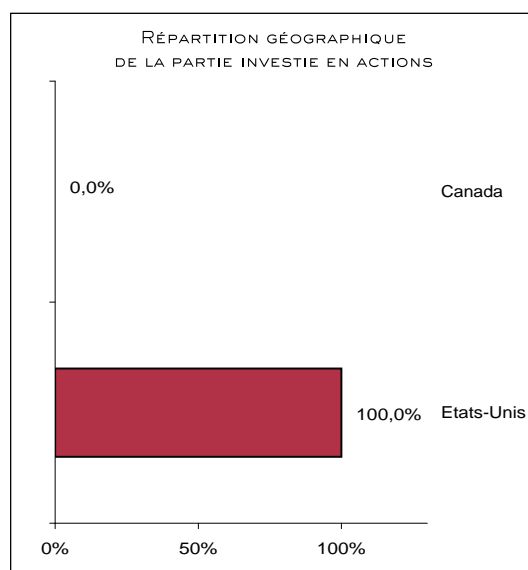
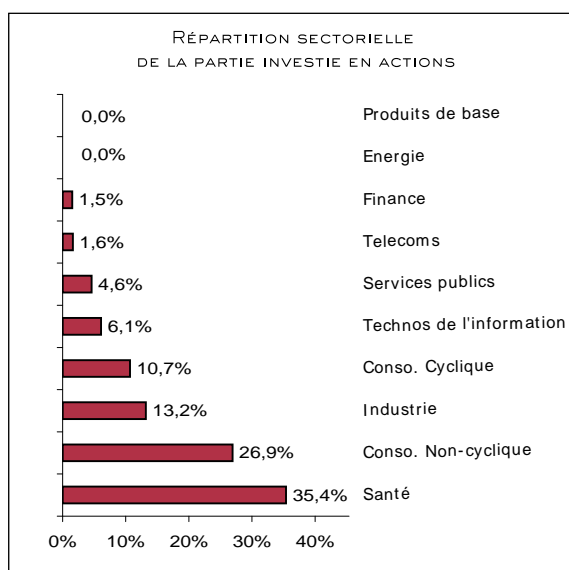
### COUPLE RENDEMENT/RISQUE DEPUIS 3 ANS



## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

VENTILATION DE L'EXPOSITION	
Actions	86,7%
OPCVM actions	0,0%
Monétaire et assimilés	13,3%

RÉPARTITION DE LA PART ACTIONS PAR TAILLE DE CAPITALISATION	
Capi > 20Mds \$	60,1%
20Mds \$ > Capi > 5Mds \$	31,9%
Capi < 5Mds \$	8,0%



IO PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS			
STERICYCLE	3,13%	IBM	1,95%
AMGEN INC	2,75%	VIRGIN MEDIA	1,94%
UNITED PARCEL CL B	2,15%	CHURCH DWIGHT INC	1,92%
3M CO	2,08%	APPLE INC	1,91%
PEPSICO INC	2,01%	O REILLY AUTOMOTIVE	1,90%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés boursiers ont encore été agités au cours du mois de juillet mais ont changé de sens. Avec un bond de 7%, la bourse américaine a ainsi enregistré sa plus forte hausse depuis juillet 2009.

Depuis le mois d'avril, les sources d'inquiétudes ont progressivement dominé l'actualité : dette souveraine et resserrement budgétaire dans un environnement de faible croissance en Europe, retrait planifié des mesures de soutien exceptionnelles mises en place en 2008/2009, essoufflement de la reprise américaine, mesures restrictives dans certains pays émergents afin d'éviter la surchauffe. Parallèlement, bénéficiant d'une reprise en partie tirée par la reconstitution des stocks tout en contrôlant les investissements, les coûts et l'emploi, les entreprises dégagent dans l'ensemble de très bons résultats.

Alors que les indicateurs économiques récents semblent confirmer les inquiétudes sans pour autant justifier pour l'instant un scénario plus pessimiste, les résultats présentés en juillet par les entreprises ont été encore meilleurs qu'attendus. Ceci a entraîné le rebond, tiré aux Etats-Unis par les secteurs de l'automobile, de l'immobilier et des industries cycliques bénéficiant de la croissance internationale (matières premières, biens d'équipement). A l'inverse, le secteur de la santé a été particulièrement pénalisé, non du fait des résultats qui restent bons mais suite à plusieurs déceptions dans le développement de nouveaux produits.

La structure du portefeuille est restée stable au cours du mois, les mouvements brutaux observés ne permettant pas de conclure immédiatement à une inversion de tendance.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
BFCM CDN29072010	ORACLE CORP
CACIB CDN 29072010	GOOGLE CLASS A
BFCM CDN 05082010	HEWLETT PACKARD
CACIB CDN 05082010	MICROSOFT
TEVA PHARM.ADR	HEWITT ASSOCIATES A
UNITED PARCEL CL.B	CONTINENTAL AIRLIN B
PHILIP MORRIS	JOHNSON JOHNSON
PEPSICO INC	INTEL CORP

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

<b>Caractéristiques</b>	FCP	<b>Périodicité de calcul de la VL / Devise</b>	Quotidienne / Euro
<b>Classification AMF</b>	Actions Internationales	<b>Valeur d'origine</b>	200 €
<b>Eligible au PEA</b>	Non	<b>Frais max. de souscription / rachat</b>	3,5% / 0,0%
<b>Détention d'actions ou part d'OPCVM</b>	Inférieure à 10%	<b>Frais de gestion annuel maximum</b>	1,9136% de l'actif net TTC
<b>Date de création</b>	8 juin 2001	<b>Commission de surperformance</b>	20% de la performance supérieure à l'indice
<b>Société de gestion</b>	Cholet Dupont Asset Management	<b>Contact CDAM</b>	01 53 43 19 12
<b>Dépositaire</b>	Caceis Bank	<b>Contact Gestion Privée</b>	Votre gérant privé Cholet Dupont
<b>Valorisateur</b>	Caceis Fastnet	<b>Centralisation des ordres</b>	01 53 43 19 60 - middleoffice@cholet-dupont.fr

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Cette publication est diffusée à titre d'information uniquement et ne constitue pas une proposition commerciale ni une incitation à souscrire.

**Cholet Dupont Asset Management, 16 place de la Madeleine, 75008 Paris**



*Cholet Dupont Asset Management*