

CD EURO CONVERTIBLES

25 JUIN 2010



Cholet Dupont Asset Management

| | | |
|--|---------------|-----------------------------|
| Fonds Obligations Convertibles Zone Euro | VL : 194,90 € | ISIN : FR0007070677 |
| | | Encours total: 37 176 353 € |

OBJECTIF DE GESTION

CD Euro Convertibles est un FCP spécialisé en obligations convertibles de la Zone Euro. Son objectif est de rechercher un équilibre entre les valeurs offrant le rendement d'obligations classiques, et celles detenant une potentialité de valorisation par l'effet de levier lié à la performance des sous-jacents actions.

MODE DE GESTION

La gestion est basée sur l'analyse financière et sectorielle fournie par les principaux cabinets d'analyse de la place. Sur ces bases, les gérants adoptent ensuite une approche intégrant une analyse du risque de signature en s'appuyant notamment sur les opinions des agences de notation, et en sélectionnant en même temps des titres offrant un rendement obligataire et ceux présentant une perspective de revalorisation boursière.

DONNÉES STATISTIQUES

PERFORMANCES SUR PÉRIODES GLISSANTES

| | Depuis le ... | CD EURO CONVERTIBLES | ECI ZONE EURO |
|--------|---------------|----------------------|---------------|
| 1 mois | 28/05/2010 | 1,16% | 1,41% |
| 3 mois | 26/03/2010 | -5,48% | -5,27% |
| 6 mois | 25/12/2009 | -4,36% | -3,48% |
| 1 an | 26/06/2009 | 5,97% | 9,00% |
| 3 ans | 29/06/2007 | -18,98% | -11,60% |
| 5 ans | 24/06/2005 | -5,46% | 14,39% |

PERFORMANCES PAR ANNÉES CIVILES

| | CD EURO CONVERTIBLES | ECI ZONE EURO |
|-------|----------------------|---------------|
| 2010* | -4,68% | -3,72% |
| 2009 | 15,75% | 21,85% |
| 2008 | -22,50% | -21,73% |
| 2007 | -1,74% | 3,76% |
| 2006 | 7,31% | 11,19% |

* depuis le 31/12/2009

Changement de gérant le 19 octobre 2007

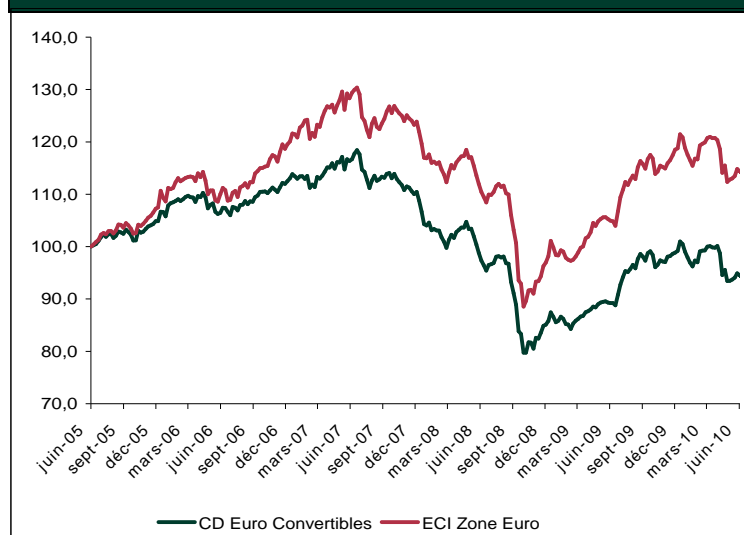
VOLATILITÉ (DONNÉES HEBDOMADAIRES)

| | CD EURO CONVERTIBLES | ECI ZONE EURO |
|-------|----------------------|---------------|
| 1 an | 8,66% | 9,24% |
| 3 ans | 9,03% | 10,08% |
| 5 ans | 7,80% | 9,10% |

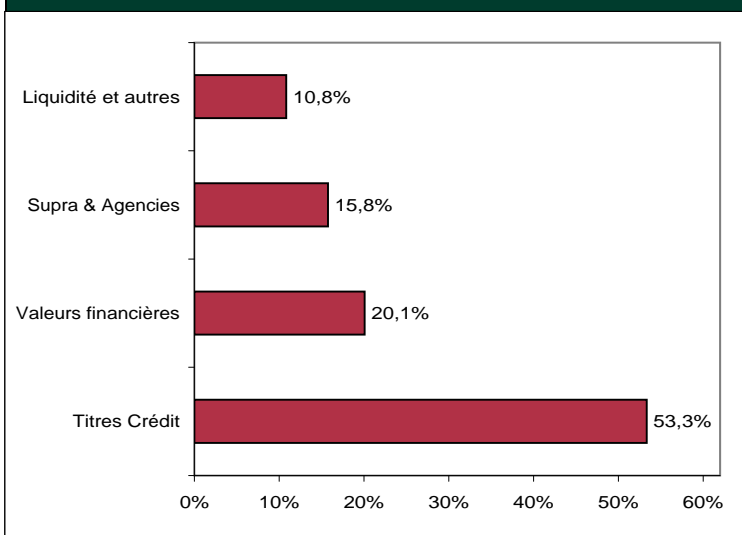
RATIOS DE CD EURO CONVERTIBLES

| | |
|--|-------|
| Sensibilité | 1,97 |
| Sensi Port. / sensi. indice | 91% |
| Taux de rendement actuariel | 1,08% |
| Vie moyenne | 3,29 |
| Exposition aux marchés actions (delta) | 39,5 |

PERFORMANCES DEPUIS 5 ANS



RÉPARTITION PAR ÉMETTEUR

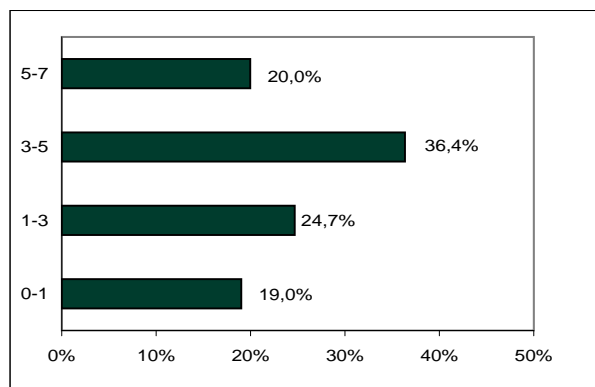


Cholet Dupont Asset Management

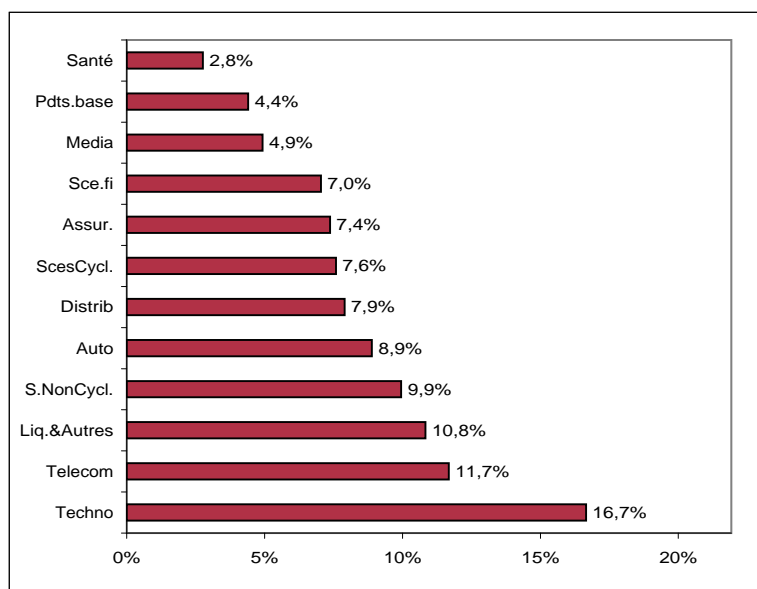
10 PRINCIPALES POSITIONS EN OBLIGATIONS CONVERTIBLES

| LIBELLÉ | POIDS | TAUX DE RENDEMENT | ÉCHÉANCE |
|------------------------------------|--------|-------------------|----------|
| KfW/DEUTSCHE TELEKOM 3.25% 2013 | 11,68% | 0,00% | 27/06/13 |
| AXA 3.75% (OSC) 2017 | 7,37% | 5,20% | 01/01/17 |
| ALCATEL-LUCENT 4.75% (OCEANE) 2011 | 5,67% | 5,66% | 01/01/11 |
| PUBLICIS 3.125% 2014 (Oceane) | 4,93% | 4,35% | 30/07/14 |
| PEUGEOT 4.45% 2016 (Oceane) | 4,87% | 1,76% | 01/01/16 |
| EURAZEO/DANONE 6.25% 2014 | 4,55% | -2,94% | 10/06/14 |
| KfW/DEUTSCHE POST 1.5% 2014 | 4,07% | 0,69% | 30/07/14 |
| ARTEMIS/PPR 2% 2011 | 4,04% | -4,52% | 31/07/11 |
| MICHELIN 0% 2017 (OCEANE) | 4,02% | 1,86% | 01/01/17 |
| CAP GEMINI 3.5% 2014 | 3,97% | -1,23% | 01/01/14 |

RÉPARTITION PAR MATURITÉ



RÉPARTITION SECTORIELLE



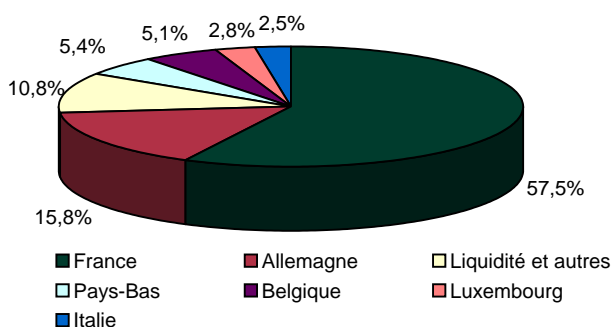
COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions ont continué de perdre du terrain en juin (-1.18% pour l'Euro Stoxx 50). Au début du mois, les statistiques décevantes de l'emploi américain, conjuguées à une aggravation des craintes liées aux risques souverains dans la zone euro, ont miné la confiance des investisseurs.

Dans ce contexte, le portefeuille d'obligations convertibles a relativement bien résisté en progressant de plus de 1%. Au cours du mois, la principale opération de gestion a été l'achat de 4.5% du portefeuille de la convertible Arcelor 7.25% 2014. Les raisons de cet achat sont triples : une action Arcelor qui est revenue sur des niveaux attractifs, une opinion plus positive de la part de notre analyste crédit et une convertible très peu chère en terme de volatilité.

Le marché primaire est resté calme sur la période et devrait le rester pendant la période estivale. A fin juin, le portefeuille a une sensibilité aux actions de 39% et un rendement actuariel de 1.1%.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



INFORMATIONS GÉNÉRALES

| | | | |
|-----------------------------------|--|--|--|
| Caractéristique | FCP | Périodicité de calcul de la VL / Devise | Hebdomadaire / Euro |
| Classification AMF | OPCVM Diversifié | Valeur d'origine | 200 € |
| Eligible au PEA | Non | Date de Création | 22/03/2002 |
| Détention de parts d'OPCVM | Inférieure à 10% | Frais max. de souscription / rachat | 2,0 % / 0,0 % |
| Société de gestion | Cholet Dupont Asset Management | Frais de gestion annuel maximum | 1,555% de l'actif net TTC |
| Gestion financière | Déléguée à Amundi AM (depuis octobre 2007) | Contact CDAM | 01 53 43 19 12 |
| Dépositaire | Caceis Bank | Contact Gestion Privée | Votre gérant privé Cholet Dupont |
| Valorisateur | Caceis Fastnet | Centralisation des ordres | 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