



30 JUILLET 2010

Fonds Actions immobilières cotées de la zone euro éligible au PEA	VL part C 466,36 €	ISIN Part C: FR0010249847
Nom des gérants: Pascal Porteu de la Morandière Philippe Lesueur	VL Part D 394,37 €	ISIN Part D: FR0010249870
	Encours total:	10 379 513 €

PHILOSOPHIE DE GESTION

Objectif : CD Euro Immobilier investit dans les actions de sociétés immobilières et foncières françaises et européennes. Le fonds permet de bénéficier de l'appréciation à long terme de l'immobilier coté, tout en optimisant la fiscalité des loyers, puisque la plupart des sociétés bénéficient d'un régime d'exonération d'impôt sur les bénéfices (régime SIIC en France). L'horizon de placement conseillé est de 5 ans.

Mode de Gestion : La gestion combine l'analyse des sociétés immobilières avec une analyse macro-économique et une analyse technique du marché, qui permet une gestion active des positions. Un comité de conseils externes, composé de professionnels de l'immobilier, contribue à l'élaboration de la politique de gestion.

NOTATIONS DE CD EURO IMMOBILIER C

Notation Morningstar :



Lipper leader:



Notation au 30/06/2010

DONNÉES STATISTIQUES

PERFORMANCES SUR PÉRIODES GLISSANTES

	CD EURO IMMOBILIER	INDICE DE RÉFÉRENCE*	ECARTS
1 mois	6,63%	8,20%	-1,58%
3 mois	-0,24%	1,28%	-1,52%
6 mois	2,28%	4,54%	-2,26%
1 an	20,88%	31,07%	-10,19%
3 ans	-28,42%	-36,87%	8,45%
5 ans	2,84%	-18,02%	20,86%
10 ans	142,03%	27,54%	114,48%

PERFORMANCES PAR ANNÉES CIVILES

	CD EURO IMMOBILIER	INDICE DE RÉFÉRENCE*	ECARTS
2010 *	0,35%	3,82%	-3,47%
2009	41,23%	47,14%	-5,92%
2008	-40,64%	-50,73%	10,10%
2007	-19,75%	-29,52%	9,77%
2006	46,23%	47,05%	-0,82%
2005	27,51%	45,39%	-17,88%
2004	38,07%	21,13%	16,93%

* 2010: depuis le début de l'année

VOLATILITÉ (DONNÉES QUOTIDIENNES)

	CD EURO IMMOBILIER	INDICE DE RÉFÉRENCE*	ECARTS
1 an	18,24%	21,93%	-3,69%
3 ans	23,91%	29,15%	-5,23%
5 ans	22,17%	26,94%	-4,77%

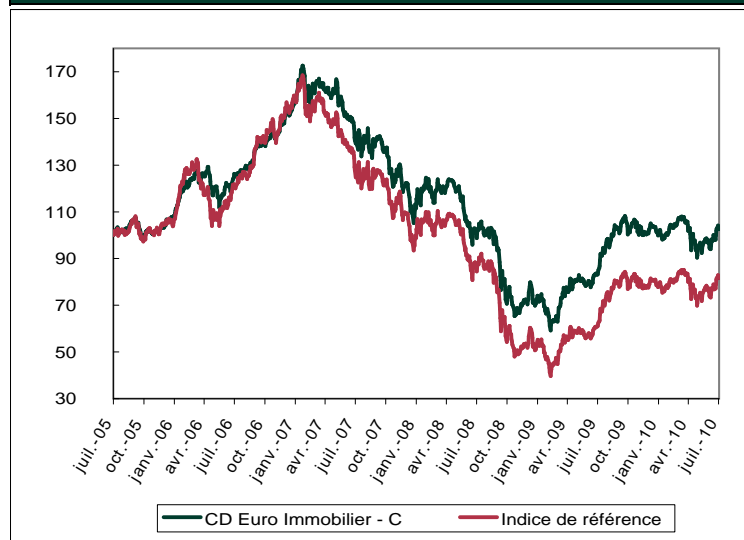
*A compter du 15 décembre 2006, CD Euro Immobilier a pour indice de référence l'IEIF Zone Euro (coupons réinvestis) ; auparavant, l'indice était le CAC Real Estate.

RATIOS SUR 3 ANS

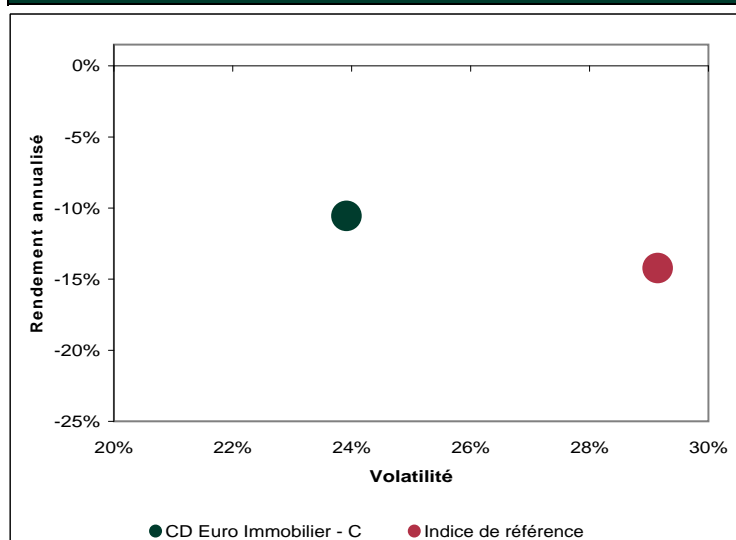
Ratio de Sharpe*	-0,53
Beta	0,80
Corrélation	0,97
Tracking Error	8,2%
Alpha	0,01

*Taux sans risque: 2,21%

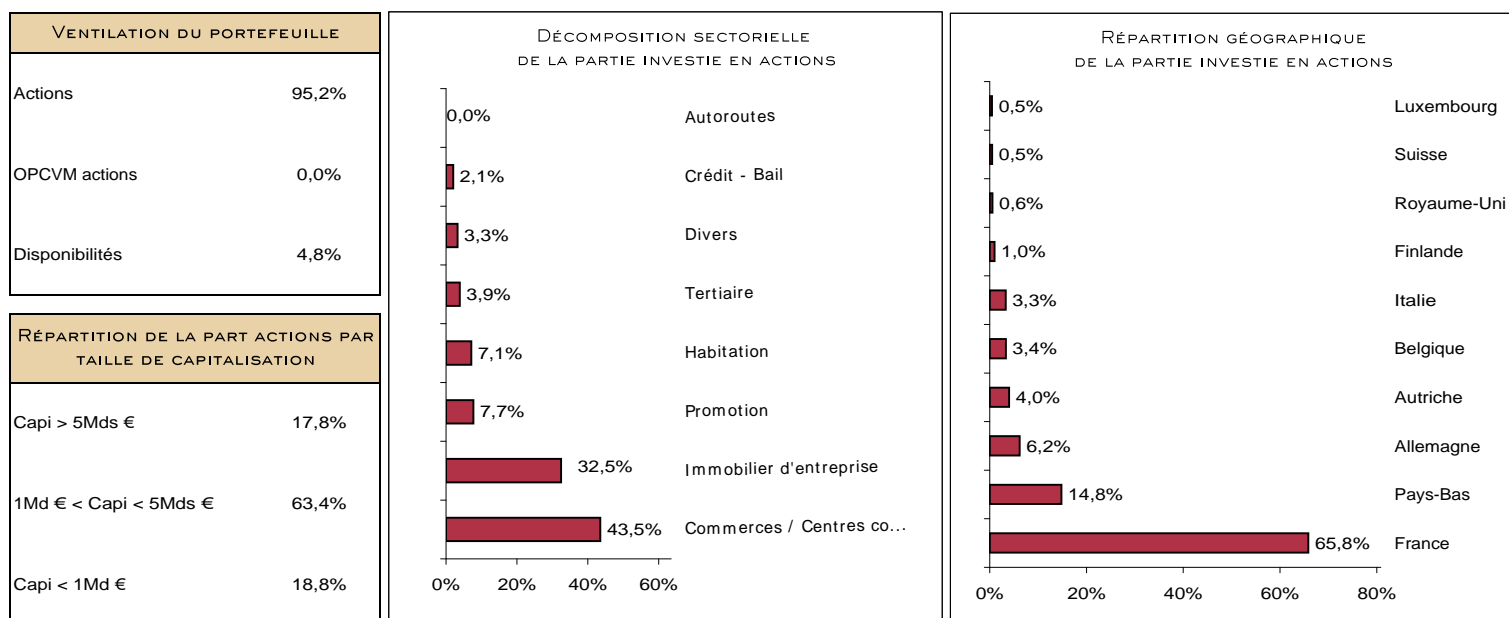
PERFORMANCES SUR 5 ANS



COUPLE RENDEMENT/RISQUE SUR 3 ANS



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



IO PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS			
UNIBAIL-RODAMCO	9,92%	DEUTSCHE EUROSHP AG	4,86%
KLEPIERRE	8,84%	CORIO NV	4,77%
GECINA NOMINATIVE	7,04%	SILIC	4,74%
MERCIALYS	6,16%	ICADE	4,46%
EUROCOMMERCIAL PROP	4,94%	WERELDHAVE	4,39%

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un marché boursier en fort rebond au cours du mois de juillet, les valeurs immobilières ont figuré parmi les plus fortes hausses après les valeurs bancaires. Ces valeurs restent très sensibles aux anticipations de reprise de la croissance économique et les inquiétudes qui s'accumulaient depuis le mois d'avril ont été brusquement mises à l'écart en juillet avec la publication de bons résultats par les entreprises.

Les résultats du secteur immobilier ont dans l'ensemble été conformes aux attentes, montrant une stabilisation des loyers, une bonne tenue des taux d'occupation et une augmentation sensible (de 2% à 5%) des Actifs Nets Réévalués. Celle-ci résulte en grande partie de la hausse des prix de transaction issue d'une forte demande des investisseurs institutionnels qui considèrent l'immobilier comme le seul actif leur procurant actuellement un rendement significatif, en particulier comparé à celui des emprunts d'Etat, avec des contraintes limitées dans le cadre de Solvency 3.

Le portefeuille a essentiellement été marqué par l'ouverture d'une nouvelle ligne Kaufman & Broad. Cette société semble en effet émerger de la crise qu'elle vient de traverser, affichant un retour aux bénéfices et indiquant que la commercialisation de ses programmes se déroule de façon très satisfaisante.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
KAUFMAN ET BROAD	

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Caractéristiques	FCP	Périodicité de calcul de la VL / Devise	Quotidienne / Euro
Classification AMF	Actions de la Zone Euro	Valeur d'origine	76,22 €
Elibigle au PEA	Oui	Frais de souscription maximum	3,5%
Détention d'actions ou part d'OPCVM	Inférieure à 10%	Frais de rachat maximum	0,0%
Date de création	16 août 1990	Frais de gestion annuel maximum	2,153% de l'actif net TTC
Société de gestion	Cholet Dupont Asset Management	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

