



Fonds Actions européennes éligible au PEA

VL 175.21 €

ISIN: FR0010250068

Nom des gérants: Philippe Lesueur
Pascal Porteu de la Morandière

Encours total: 16 759 856 €

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du fonds est la recherche d'une performance régulièrement supérieure à celle de l'indicateur de référence.

Le processus de gestion a été modifié en octobre 2008.

Une part institutionnelle de ce fonds existe également:
FR0010706986

MODE DE GESTION

Le portefeuille n'est investi que sur des titres liquides, et n'utilise ni effet de levier, ni produits dérivés, ni stratégie de couverture. La sélection des titres s'appuie sur une analyse pragmatique et standardisée des tendances à moyen/long terme. Les critères d'analyse financière, économique ou stratégique sont utilisés pour valider l'analyse des tendances. La structure du portefeuille est révisée chaque mois, puis appliquée au quotidien. Elle peut diverger fortement de celle de l'indicateur de référence et elle évolue dans le temps en fonction des tendances dominantes.

DONNÉES STATISTIQUES

PERFORMANCES SUR PÉRIODES GLISSANTES

	CD EUROPE EXPERTISE	Stoxx 600 RT*	ECARTS
1 mois	2.31%	1.92%	0.39%
3 mois	5.92%	8.56%	-2.64%
6 mois	-2.41%	-9.56%	7.16%
1 an	-0.93%	-8.61%	7.68%
2 ans	5.71%	2.00%	3.71%
3 ans	18.55%	35.05%	-16.50%
Depuis le 30/04/07	-37.66%	-27.30%	-10.36%

PERFORMANCES PAR ANNÉES CIVILES

	CD EUROPE EXPERTISE	Stoxx 600 RT	ECARTS
2011 *	-0.93%	-8.61%	7.68%
2010	6.70%	11.61%	-4.91%
2009	12.14%	32.39%	-20.26%
2008	-40.38%	-43.77%	3.39%

2011 * : depuis le début de l'année

VOLATILITÉ (DONNÉES QUOTIDIENNES)

	CD EUROPE EXPERTISE	Stoxx 600 RT*	ECARTS
1 an	13.89%	22.10%	-8.20%
3 ans	13.54%	21.18%	-7.64%
Depuis le 30/04/07	16.68%	24.90%	-8.22%

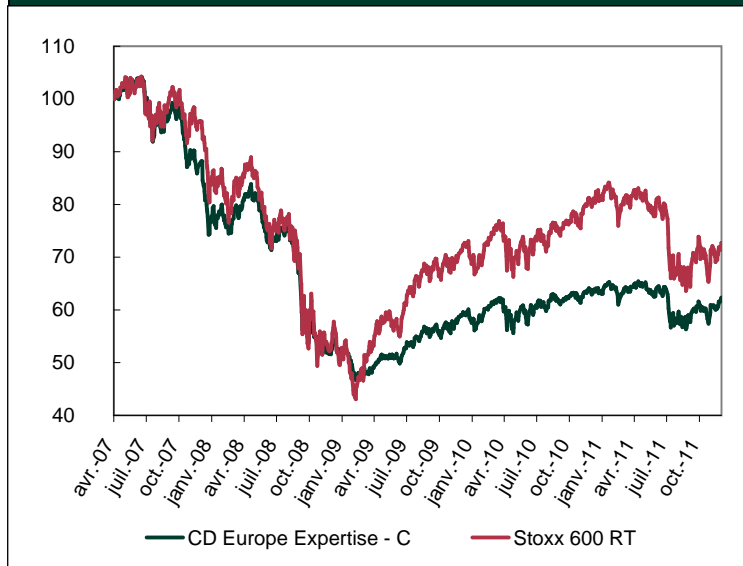
*Depuis le 30 septembre 2008, l'indice de CD Europe Expertise est devenu le Stoxx 600 dividendes réinvestis. Son indice était auparavant le DJ Stoxx TMI.

RATIOS SUR 3 ANS

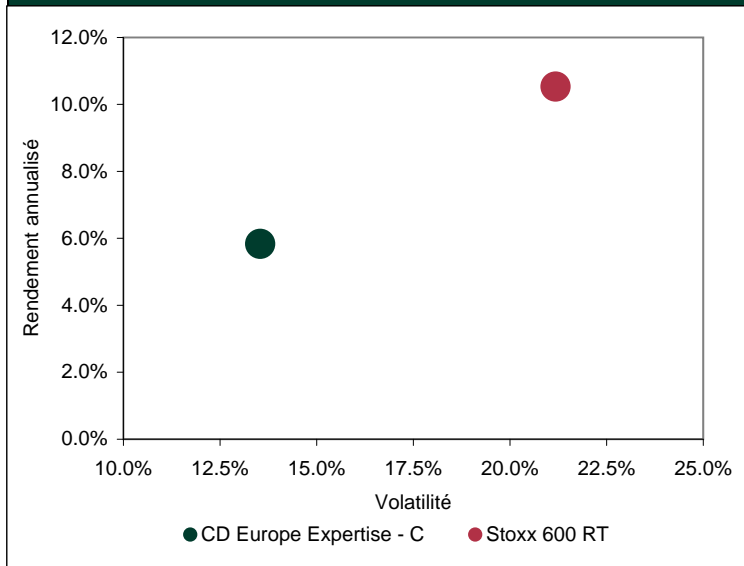
Ratio de Sharpe*	0.38
Beta	0.58
Corrélation	0.90
Tracking Error	10.7%
Alpha	-0.02

*Taux sans risque: 0.68%

PERFORMANCES DEPUIS LE 30 AVRIL 2007



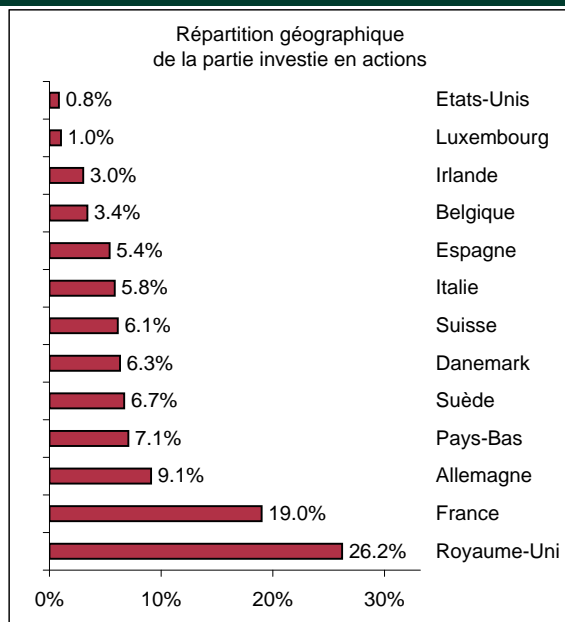
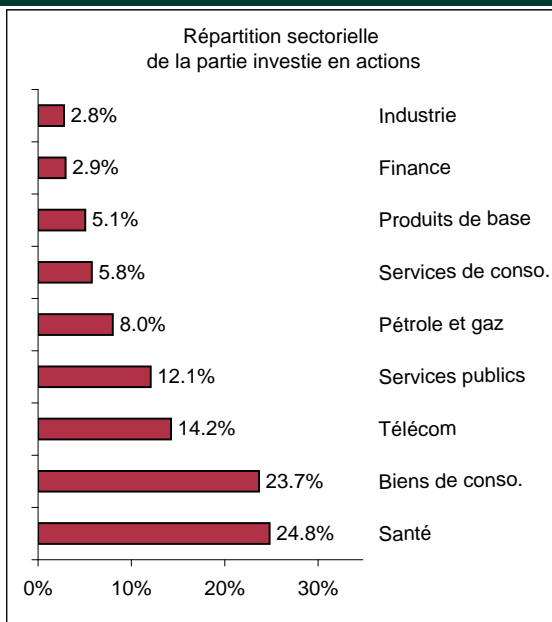
COUPLE RENDEMENT/RISQUE DEPUIS 3 ANS



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

VENTILATION DU PORTEFEUILLE	
Actions	83.2%
OPCVM actions	0.0%
Monétaire et assimilés	16.8%

RÉPARTITION DE LA PART ACTIONS PAR TAILLE DE CAPITALISATION	
Capi > 5Mds €	93.2%
1Md € < Capi < 5Mds €	6.8%
Capi < 1Md €	0.0%



IO PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS			
SWEDISH MATCH	2.76%	FRESENIUS MED CARE	1.73%
NOVO-NORDISK B	2.58%	NESTLE NOM.	1.68%
VODAFONE GROUP PLC	2.01%	UNILEVER	1.67%
ESSILOR INTL	2.00%	IMPERIAL TOBACCO	1.65%
BRITISH AME TOBACCO	1.89%	ROYAL DUTCH SHELL A	1.64%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
BT GROUP P.L.C.	
SMITH & NEPHEW PLC	
EUTELSAT COMMUNIC.	
INMARSAT PLC	
ANHEUSER-BUSCH INBEV	
SES	
AIR LIQUIDE	
LINDE	

COMMENTAIRE DE GESTION

Après les baisses d'août et septembre, les bourses européennes sont entrées dans une période de forte incertitude marquée par une volatilité élevée. Après un rebond brutal durant les derniers jours de novembre et les premiers jours de décembre, elles sont ensuite reparties à la baisse, perdant plus de -3% au milieu du mois, puis à la hausse, terminant le mois sur une progression de +1,9%.

Les raisons de cette incertitude sont bien connues : dettes souveraines paralysantes et ralentissement économique y compris dans les nouvelles économies. Après la forte remontée des taux d'intérêt dans la zone euro en novembre, ceux-ci se sont stabilisés en Europe du sud et détendus dans les autres pays. En parallèle, face à un quasi blocage du marché interbancaire, la Banque Centrale Européenne a initié un programme massif de financement des banques à un horizon de 3 ans (près de EUR500 mrd). La fin de l'année peut ainsi apparaître comme un relatif répit mais les nuages sont loin d'être dissipés : malheureusement, les mesures de rigueur qui se mettent en place pour répondre à la source du problème de la dette cohabitent difficilement avec une croissance déjà faible. Si l'idée d'un ralentissement est largement acceptée, son ampleur réelle est mal évaluée. Ainsi, certains indicateurs laissent penser qu'il est moins fort qu'anticipé aux Etats-Unis. Ceci a soutenu les bourses mondiales en fin d'année.

Les communications des entreprises qui vont se multiplier aux cours des prochaines semaines devraient permettre de mieux apprécier la situation. En attendant, il paraît raisonnable de conserver une politique de gestion prudente et d'éviter les paris audacieux sur un possible retournement brutal des bourses, tant à la hausse qu'à la baisse, ce qui de toute manière ne correspond pas à notre philosophie de gestion. Cette discipline a de nouveau bénéficié au portefeuille qui a continué d'afficher un comportement solide au cours du mois, nettement plus stable que celui de la bourse dans son ensemble.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Caractéristiques	FCP	Périodicité de calcul de la VL / Devise	Quotidienne / Euro
Classification AMF	Actions de la Communauté Européenne	Valeur d'origine	200 €
Eligible au PEA	Oui	Frais max. de souscription / rachat	3,5% / 0,0%
Détention d'actions ou part d'OPCVM	Inférieure à 10%	Frais de gestion annuel maximum	2,153% de l'actif net TTC
Date de création	07/11/2003*	Code ISIN de la part institutionnelle	FR0010706986
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

*La gestion du fonds était initialement déléguée à une société de gestion externe. Cholet Dupont AM assure la gestion depuis le 30 avril 2007.

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 ou une incitation à souscrire.

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

