

30 DÉCEMBRE 2011

<b>Fonds Actions zone euro éligible au PEA</b>	<b>VL part C:</b> 261.19 €	<b>ISIN Part C:</b> FR0010250084
<b>Nom des gérants:</b> Pascal Porteu de la Morandière Philippe Lesueur	<b>VL Part D:</b> 246.27 €	<b>ISIN Part D:</b> FR0010250100
	<b>Encours total:</b>	45 062 913 €

## OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du fonds est la recherche de plus-values à moyen/long terme avec une faible volatilité.

## MODE DE GESTION

La gestion a une approche défensive et opportuniste. Elle n'a pas vocation à suivre un indice, et peut ainsi saisir librement les opportunités d'investissement, tout en limitant le risque par le respect de contraintes strictes d'exposition sur les valeurs ou les secteurs. Les valeurs sélectionnées répondent en premier lieu à des critères défensifs : faiblement valorisées, elles offrent un rendement et des cash flows significatifs, ainsi qu'une bonne liquidité.

## DONNÉES STATISTIQUES

### PERFORMANCES SUR PÉRIODES GLISSANTES

	CD EURO CAPITAL C	EUROSTOXX 50	ECARTS
<b>1 mois</b>	<b>0.12%</b>	-0.60%	0.72%
<b>3 mois</b>	<b>3.36%</b>	6.28%	-2.92%
<b>6 mois</b>	<b>-17.96%</b>	-18.68%	0.71%
<b>1 an</b>	<b>-15.68%</b>	-17.05%	1.37%
<b>3 ans</b>	<b>4.95%</b>	-5.35%	10.30%
<b>5 ans</b>	<b>-31.06%</b>	-43.77%	12.71%
<b>Depuis l'origine</b>	<b>30.60%</b>	-23.70%	54.30%

### PERFORMANCES PAR ANNÉES CIVILES

	CD EURO CAPITAL C	EUROSTOXX 50	ECARTS
<b>2011 *</b>	<b>-15.68%</b>	-17.05%	1.37%
<b>2010</b>	<b>4.10%</b>	-5.81%	9.91%
<b>2009</b>	<b>19.56%</b>	21.14%	-1.58%
<b>2008</b>	<b>-36.32%</b>	-44.37%	8.05%
<b>2007</b>	<b>3.15%</b>	6.79%	-3.64%
<b>2006</b>	<b>20.25%</b>	15.12%	5.13%
<b>2005</b>	<b>25.47%</b>	21.28%	4.20%

\* Depuis le début de l'année

### VOLATILITÉ (DONNÉES QUOTIDIENNES)

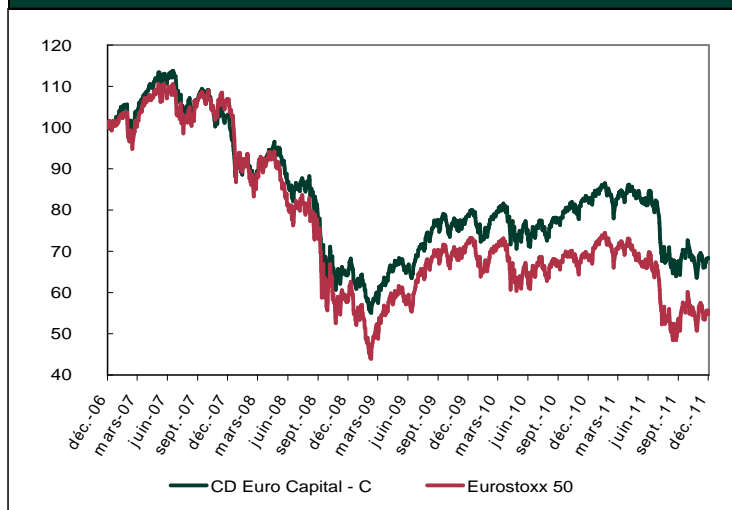
	CD EURO CAPITAL C	EUROSTOXX 50	ECARTS
<b>1 an</b>	<b>20.54%</b>	28.64%	-8.10%
<b>3 ans</b>	<b>18.93%</b>	26.36%	-7.43%
<b>5 ans</b>	<b>20.22%</b>	28.23%	-8.02%

### RATIOS SUR 3 ANS

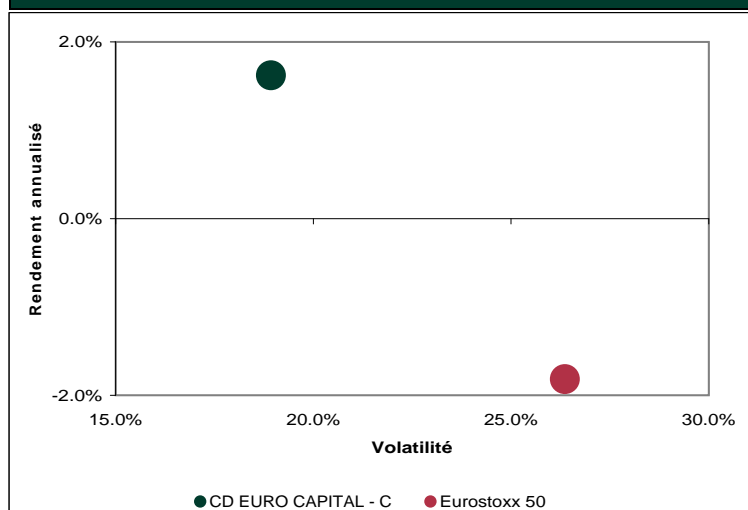
Ratio de Sharpe*	0.05
Beta	0.68
Corrélation	0.95
Tracking Error	10.3%
Alpha	0.09

\*Taux sans risque: 0.68%

### PERFORMANCES SUR 5 ANS

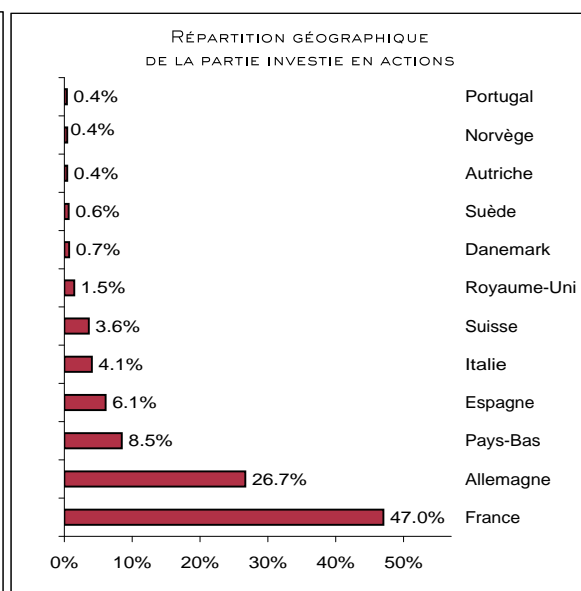
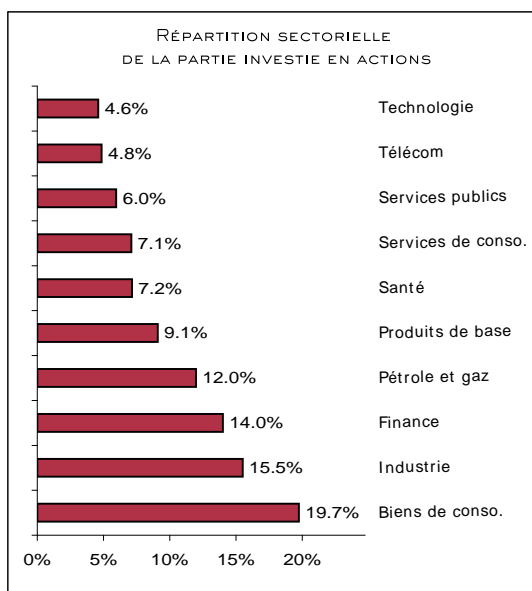


### COUPLE RENDEMENT/RISQUE SUR 3 ANS



## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

VENTILATION DE L'EXPOSITION	
Actions	85.7%
OPCVM actions	2.3%
Disponibilités	12.0%



RÉPARTITION DE LA PART ACTIONS PAR TAILLE DE CAPITALISATION	
Capi > 5Mds €	85.6%
1Md € < Capi < 5Mds €	12.6%
Capi < 1Md €	1.8%

IO PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS			
TOTAL	3.42%	ROYAL DUTCH SHELL A	2.52%
SANOFI	3.37%	BNP PARIBAS	2.49%
BASF SE	3.17%	ENI SPA	2.42%
SIEMENS AG NAMEN	3.07%	AIR LIQUIDE	2.40%
DANONE	2.91%	BAYER	2.30%

### COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés de la zone euro sont restés volatils et sans tendance comme le mois précédent, hésitant entre les nouvelles rassurantes en provenance des USA et les incertitudes persistantes sur les dettes souveraines européennes, les restructurations bilancielle des banques et les fortes craintes que ces derniers facteurs font peser sur les taux et la conjoncture des pays concernés. Bon nombre d'entreprises n'enregistrent pas de sensible dégradation de leurs activités mais manquent de visibilité, et redoutent des difficultés de financement, ce qui les amène à sursoir à certains de leurs investissements. En revanche, elles bénéficieront de la baisse de l'euro sur les marchés des changes et de celle des matières premières, à l'exception notable du pétrole, dont les cours restent soutenus notamment par des facteurs géopolitiques.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS		
Achats/Renforcements	Ventes/Allègements	
NEOPOST	ABB LTD	NOM
STATOIL	HAMMERSON R.E.I.T.	
CORIO NV EUR	THE SWATCH GROUP AG	
KONINKLIJKE AHOLD	DEUTSCHE TELEKOM	
RENAULT	GALP ENERGIA C.B	
ROYAL DUTCH SHELL	SOPRA GROUP	
REPSOL YFP SA	TOTAL	
SAP AG.	DAIMLERCHRYSLER	

Dans ce contexte, la gestion du fonds est restée défensive. L'essentiel des opérations ont été des arbitrages. Dans le secteur pétrolier allègement de Total et de Galp en faveur de Royal Dutch et Statoil. Dans l'immobilier, renforcement des centres commerciaux via Corio aux dépens de Hammerson. Dans l'automobile, allègement des constructeurs allemands pour initier une ligne de Renault, dont les cours valorisent négativement l'activité automobile hors Nissan. Dans les services informatiques, cession de Sopra pour renforcer SAP. Le secteur des télécoms a été réduit par l'allègement de la position en Deutsche Telekom suite au rejet par les autorités de son projet de vente de T-Mobile à ATT. Celui des biens d'équipement a été de nouveau allégé, sur ABB, en faveur de celui des services, avec la création d'une position en Néopost, pour son activité récurrente, sa forte présence US et son rendement de 7,5%. Enfin, des actions Swatch ont été cédées dans le cadre du respect de ratios réglementaires.

### INFORMATIONS GÉNÉRALES

<b>Caractéristiques</b>	FCP	<b>Périodicité de calcul de la VL / Devise</b>	Quotidienne / Euro
<b>Classification AMF</b>	Actions de la Zone Euro	<b>Valeur d'origine</b>	200 €
<b>Eligible au PEA</b>	Oui	<b>Frais de souscription maximum</b>	3.5%
<b>Détention d'actions ou part d'OPCVM</b>	Inférieure à 10%	<b>Frais de rachat maximum</b>	0.0%
<b>Date de création</b>	21 juin 2002	<b>Frais de gestion annuel maximum</b>	2,153% de l'actif net TTC
<b>Société de gestion</b>	Cholet Dupont Asset Management	<b>Contact CDAM</b>	01 53 43 19 00
<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**

