

30 JUILLET 2010

Fonds Actions zone euro éligible au PEA

VL part I: 39 385,14 €

ISIN part I:

FR0010335943

Nom des gérants: Pascal Porteu de la Morandière
Philippe Lesueur

Encours total: 66 550 522 €

OBJECTIF DE GESTION

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

La part I a été créée le 10 janvier 2007.

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 I	EUROSTOXX 50 °	ECARTS
1 mois	3,77%	6,56%	-2,79%
3 mois	-3,00%	-2,65%	-0,35%
6 mois	0,90%	-1,25%	2,15%
1 an	8,73%	3,94%	4,78%
2 ans	-10,21%	-18,58%	8,37%
3 ans	-28,29%	-36,46%	8,17%
Depuis le 10/01/07	-21,23%	-32,97%	11,74%

° Performance hors dividendes

PERFORMANCES PAR ANNÉES CIVILES

	CD EURO CAPITAL I	EUROSTOXX 50 °	ECARTS
2010 *	-3,11%	-7,52%	4,41%
2009	20,85%	21,14%	-0,28%
2008	-35,64%	-44,37%	8,73%
2007 *	3,32%	5,61%	-2,29%

* 2010: depuis le début de l'année ; 2007: entre le 11/01 et le 31/12

VOLATILITÉ (DONNÉES QUOTIDIENNES)

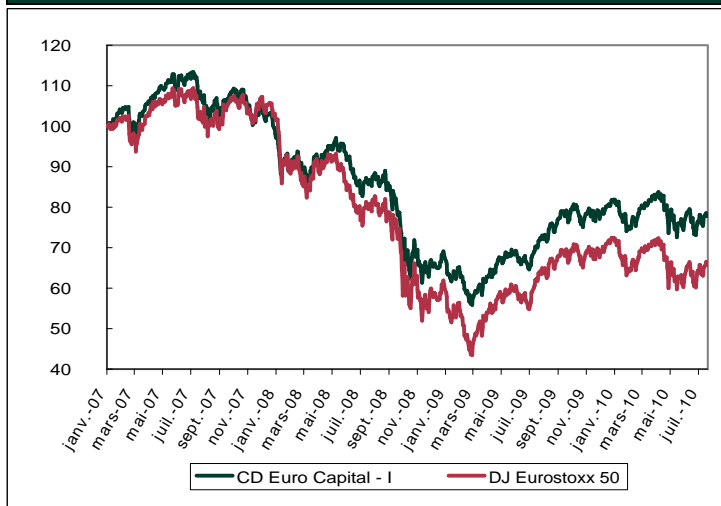
	CD EURO CAPITAL I	EUROSTOXX 50	ECARTS
1 an	18,85%	24,57%	-5,72%
3 ans	21,95%	30,88%	-8,93%
Depuis le 10/01/07	20,52%	28,73%	-8,20%

RATIOS SUR 3 ANS

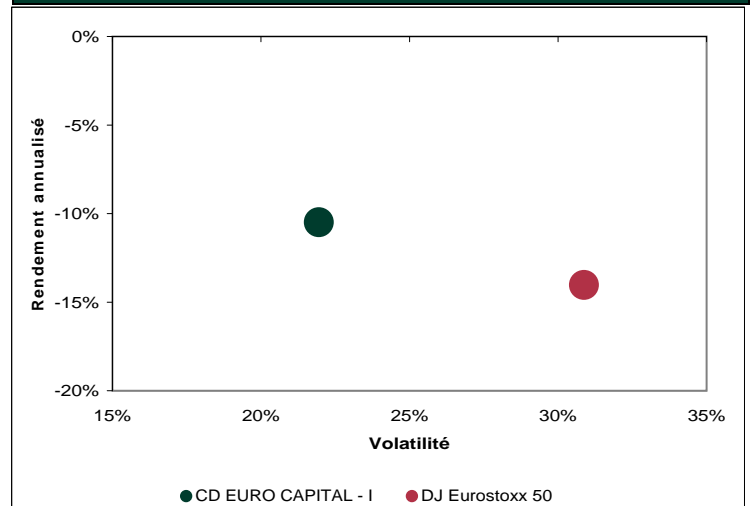
Ratio de Sharpe*	-0,58
Beta	0,68
Corrélation	0,96
Tracking Error	11,8%
Alpha	-0,04

*Taux sans risque: 2,21%

PERFORMANCES DEPUIS L'ORIGINE (10 JANVIER 2007)

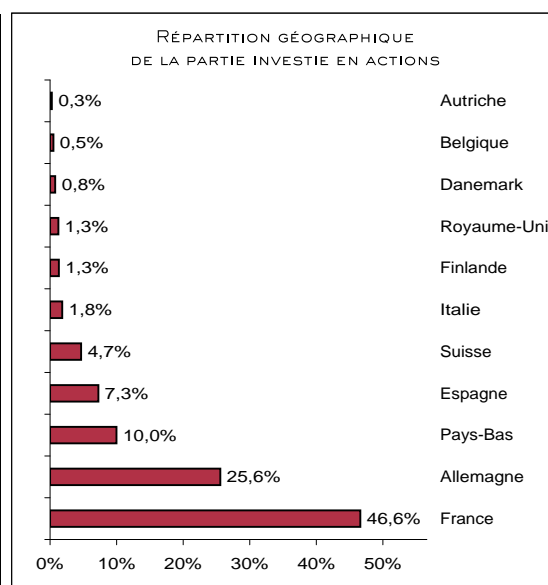
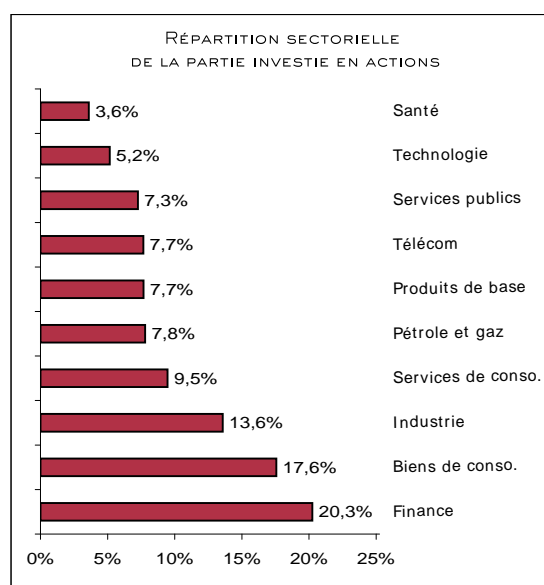


COUPLE RENDEMENT/RISQUE DEPUIS 3 ANS



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

VENTILATION DE L'EXPOSITION	
Actions	90,3%
OPCVM actions	1,8%
Disponibilités	7,9%



RÉPARTITION DE LA PART ACTIONS PAR TAILLE DE CAPITALISATION	
Capi > 5Mds €	80,5%
1Md € < Capi < 5Mds €	12,3%
Capi < 1Md €	7,2%

10 PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS			
BNP PARIBAS	3,17%	DAIMLERCHRYSLER	2,36%
TELEFONICA	3,09%	SANOFI-AVENTIS	2,34%
SIEMENS AG NAMEN	2,91%	UNILEVER	2,34%
TOTAL	2,91%	NESTLE NOM.	2,16%
ROYAL DUTCH SHELL A	2,38%	BASF SE	2,15%

COMMENTAIRE DE GESTION

Après avoir baissé durant les premiers jours du mois, les marchés boursiers européens ont fortement rebondi pour terminer le mois en forte hausse.

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 comme tous les rebonds récents par le secteur financier (soutenu de plus par la publication des stress tests sur les banques et une version plus modérée de la nouvelle réglementation en préparation), les matières premières et le secteur industriel cyclique. 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.

Dans ce contexte, l'exposition du portefeuille aux valeurs bancaires a été modestement accrue alors que les poids de la santé et des services publics ont été modérément réduits. Certaines lignes ont été cédées (Syngenta, K+S, Lafarge, Téléperformance) en réponse à un contexte de visibilité incertaine pour ces sociétés. A l'inverse de nouvelles lignes ont été créées pour bénéficier de nouvelles poches de croissance (Dialog Semiconductor, Meetic) ou de possibles restructurations sectorielles (Symrise).

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
SOCIETE GENERALE A	SYNGENTA AG
LLOYDS BANKING GRP	CHRISTIAN DIOR
DIALOG SEMICONDUCTOR	PPR
MEETIC	VOLKSWAGEN A.G PRIV
GECINA NOM	GEA GROUP
SYMRISE AG	K&S AG
SILIC	LAFARGE
BANCO BILBAO VIZC.	SUEZ ENVIRON.COMP.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Caractéristiques	FCP	Périodicité de calcul de la VL / Devise	Quotidienne / Euro
Classification AMF	Actions de la Zone Euro	Valeur d'origine	50 000 €
Eligible 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	21 juin 2002	Frais de gestion annuel maximum	1,076% 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

