

30 DÉCEMBRE 2011

Fonds actions Amérique du Nord Part IA: non couverte contre le risque de change	VL part IA: 85 897.35 €	ISIN part IA: FR0010653196
Nom des gérants: Vincent Guenzi Philippe Lesueur	Encours total: 8 443 035 €	

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du fonds est la recherche de plus-values à moyen/long terme en investissant sur le marché des actions cotées aux Etats-Unis, et de façon accessoire au Canada.

La part IA du fonds a été créée le 29 août 2008.

MODE DE GESTION

La gestion repose sur une sélection de valeurs, réalisée à travers plusieurs stratégies ayant chacune une orientation et des critères de choix spécifiques, s'appuyant sur l'analyse systématique de l'historique des actions cotées aux Etats-Unis et au Canada. Le processus combine différentes stratégies dans le but d'obtenir une performance du portefeuille en minimisant son niveau de risque.

DONNÉES STATISTIQUES

PERFORMANCES SUR PÉRIODES GLISSANTES

	CD AMÉRIQUE STRATÉGIES IA	S&P 500 €	ECARTS
1 mois	4.84%	4.58%	0.25%
3 mois	12.01%	14.88%	-2.88%
6 mois	2.55%	6.36%	-3.81%
1 an	-0.50%	3.34%	-3.84%
2 ans	14.93%	24.65%	-9.71%
3 ans	13.73%	49.09%	-35.36%
Depuis le 29/08/2008	-14.10%	11.18%	-25.28%

PERFORMANCES PAR ANNÉES CIVILES

	CD AMÉRIQUE STRATÉGIES IA	S&P 500 €	ECARTS
2011 *	-0.50%	3.34%	-3.84%
2010	15.51%	20.62%	-5.11%
2009	-1.05%	19.61%	-20.65%
2008 *	-24.47%	-25.43%	0.95%

2011 : depuis le début de l'année ; 2008: entre le 29/08 et le 31/12

VOLATILITÉ (DONNÉES QUOTIDIENNES)

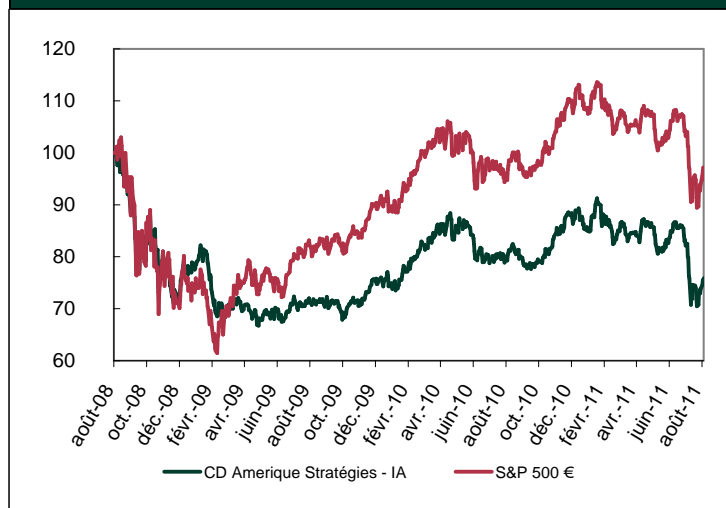
	CD AMÉRIQUE STRATÉGIES IA	S&P 500 €	ECARTS
1 an	18.80%	20.39%	-1.59%
3 ans	16.57%	20.84%	-4.27%

RATIOS SUR 3 ANS

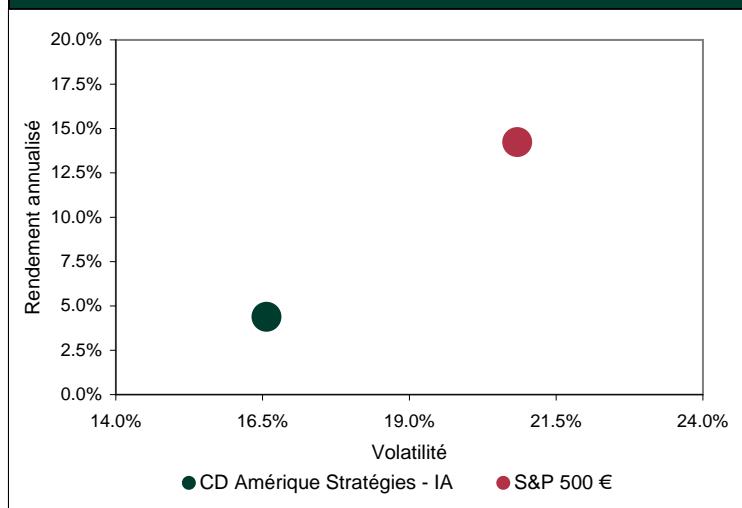
Ratio de Sharpe*	0.26
Beta	0.70
Corrélation	0.88
Tracking Error	10.0%
Alpha	-0.21

*Taux sans risque: 0.15%

PERFORMANCES DEPUIS LE 29 AOÛT 2008



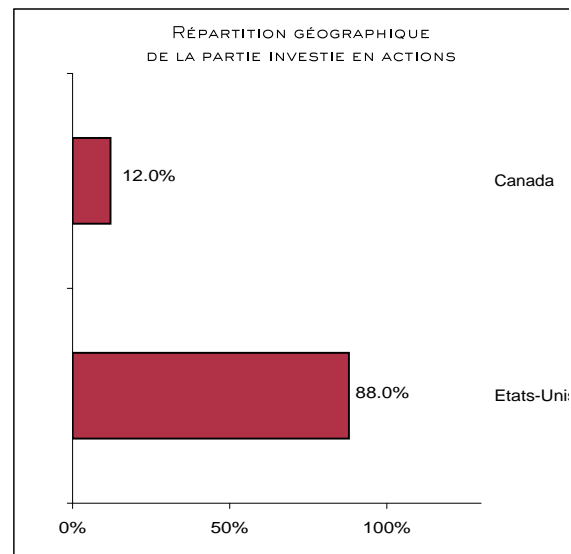
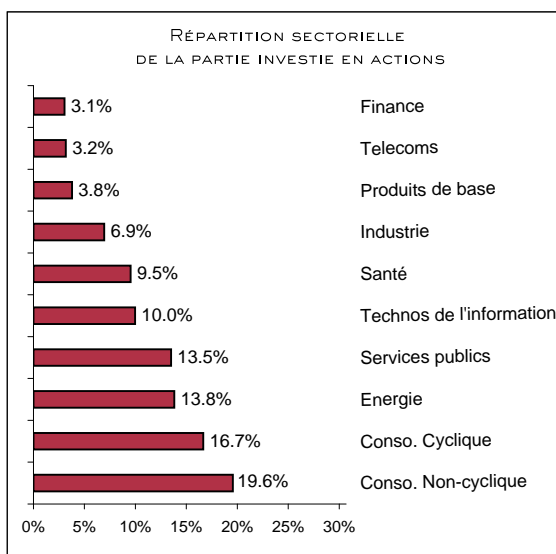
COUPLE RENDEMENT/RISQUE SUR 3 ANS



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

VENTILATION DE L'EXPOSITION	
Actions	94.7%
OPCVM (hors monétaire)	0.0%
Monétaire et assimilés	5.3%

RÉPARTITION DE LA PART ACTIONS PAR TAILLE DE CAPITALISATION	
Capi > 20Mds \$	65.3%
20Mds \$ > Capi > 5Mds \$	34.7%
Capi < 5Mds \$	0.0%



10 PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS			
MCDONALD'S CORP	2.91%	IBM	1.81%
CONSOLIDATED EDISON	2.88%	ALEXION PHARMACEUTIC	1.80%
HERSHEY FOODS CORP	2.88%	DOLLAR TREE INC.	1.61%
AUTOZONE INC	2.67%	ONEOK PARTNER.UNIT	1.55%
APPLE INC	1.89%	ENBRIDGE	1.54%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés américains ont fini le mois de décembre sur une note positive après avoir connu une baisse de 4% jusqu'au 19 décembre. Ce redressement a débuté après le sommet européen du 9 décembre où les dirigeants ont décidé de renforcer la gouvernance économique européenne. Mais le rebond s'est amplifié grâce à des perspectives plus favorables pour l'activité aux Etats-Unis. Le marché du travail s'est amélioré en cours de mois, les commandes de biens durables se sont inscrites en hausse de 3,8%, l'activité dans le secteur immobilier a rebondi et le moral des ménages s'est redressé. Dans le même temps, le devise américaine a poursuivi sa hausse face à toutes les devises (d'environ 3%), signe de retour de la confiance dans le pays. Aujourd'hui, les Etats-Unis sont le seul pays où l'optimisme semble revenir.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
HERSHEY CO	MERCK
BRISTOL MYERS ORD.	CUBIST PHARMACEUTCL
KINDER MORGAN LP	TJX CO.
HEINZ H.J CO	OREILLY AUTOMOTIVE
GENERAL MILLS	FLOWERS FOODS
COLGATE PALMOLIVE	CONSTEL ENERGY GRP
MASTERCARD	FIRSTENERGY
GOLDCORP INC	COCA-COLA

Nous avons rendu le portefeuille un peu plus offensif en renforçant les secteurs industriels, technologiques et produits de base (+5%). Nous avons allégé les secteurs de la santé et des services publics (-5%) qui avaient bien performé. En revanche, nous avons réorienté nos valeurs de consommation vers des titres moins cycliques. Nous conservons une sous pondération importante en valeurs financières, technologiques et industrielles et une forte surpondération en valeurs de consommation et de services publics. Nous avons réduit le poids de la trésorerie et annulé notre couverture en contrats sur indice en début de mois. La bonne performance du portefeuille (stock picking et choix sectoriels) a compensé le coût de la couverture et a permis au fonds de surperformer l'indice sur le mois.

Le poids des actions cotées aux USA totalise 83,3% et les actions canadiennes 11,4%. contre 82,7% et 8,3% respectivement en novembre. Le total investi en produits actions a donc été porté de 79,9% en novembre à 94,7%. Le solde est investi en produits monétaires en dollar.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Caractéristiques	FCP	Périodicité de calcul de la VL / Devise	Quotidienne / Euro
Classification AMF	Actions Internationales	Valeur d'origine	100 000 €
Eligible au PEA	Non	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	8 juin 2001	Frais de gestion annuel maximum	1,08% de l'actif net TTC
Société de gestion	Cholet Dupont Asset Management	Contact CDAM	01 53 43 19 00
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