

<b>Fonds Actions européennes éligible au PEA</b>	<b>VL</b>	269.43 €	<b>ISIN:</b>	FR0010250068
<b>Nom des gérants:</b>	Philippe Lesueur Pascal Porteu de la Morandière		<b>Bloomberg:</b>	CHODPCR FP
			<b>Encours total:</b>	63 019 833 €

### OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du Fonds est la recherche de plus-values et d'une performance à moyen/long terme supérieure aux marchés actions de l'Union Européenne.

**Le processus de gestion a été modifié en octobre 2008.**

Une part institutionnelle de ce fonds existe également:

### DURÉE DE PLACEMENT MINIMALE RECOMMANDÉE

1 An	2 Ans	3 Ans	4 Ans	5 Ans
------	-------	-------	-------	-------

### 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 combine des critères liés à l'analyse des tendances boursières dominantes à moyen/long terme et des critères liés à l'analyse financière, économique et stratégique de l'entreprise. La priorité est donnée aux facteurs structurels et aux tendances longues. Il n'y a pas de recherche d'opportunités de « trading » à court terme. La structure du portefeuille peut diverger fortement de celle de l'indicateur de référence, tout comme son comportement.

### DONNÉES STATISTIQUES

#### PERFORMANCES SUR PÉRIODES GLISSANTES

	CD EUROPE EXPERTISE	Stoxx 600 RT*	ECARTS
<b>1 mois</b>	<b>-4.95%</b>	-4.49%	-0.46%
<b>3 mois</b>	<b>-3.41%</b>	-2.80%	-0.62%
<b>6 mois</b>	<b>10.97%</b>	13.40%	-2.44%
<b>1 an</b>	<b>14.60%</b>	14.48%	0.12%
<b>3 ans</b>	<b>45.02%</b>	64.89%	-19.87%
<b>5 ans</b>	<b>63.83%</b>	81.10%	-17.27%

\* Dividendes Réinvestis

#### PERFORMANCES PAR ANNÉES CIVILES

	CD EUROPE EXPERTISE	Stoxx 600 RT	ECARTS
<b>2015 *</b>	<b>10.97%</b>	13.40%	-2.44%
<b>2014</b>	<b>9.90%</b>	7.20%	2.70%
<b>2013</b>	<b>15.30%</b>	20.79%	-5.49%
<b>2012</b>	<b>9.37%</b>	18.18%	-8.81%
<b>2011</b>	<b>-0.93%</b>	-8.61%	7.68%
<b>2010</b>	<b>6.70%</b>	11.61%	-4.91%

2015 \* : depuis le début de l'année

#### VOLATILITÉ (DONNÉES HEBDOMADAIRES)

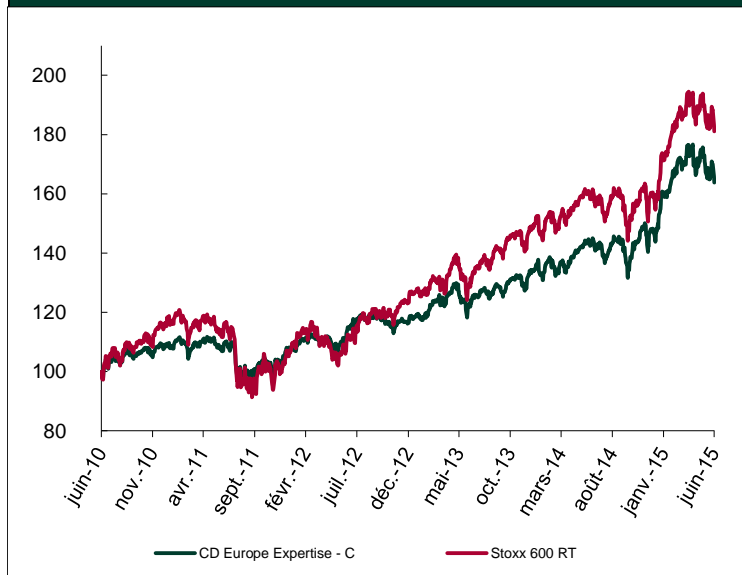
	CD EUROPE EXPERTISE	Stoxx 600 RT*	ECARTS
<b>1 an</b>	<b>14.88%</b>	16.33%	-1.45%
<b>3 ans</b>	<b>11.21%</b>	13.42%	-2.22%
<b>5 ans</b>	<b>11.32%</b>	15.46%	-4.15%

#### RATIOS SUR 5 ANS

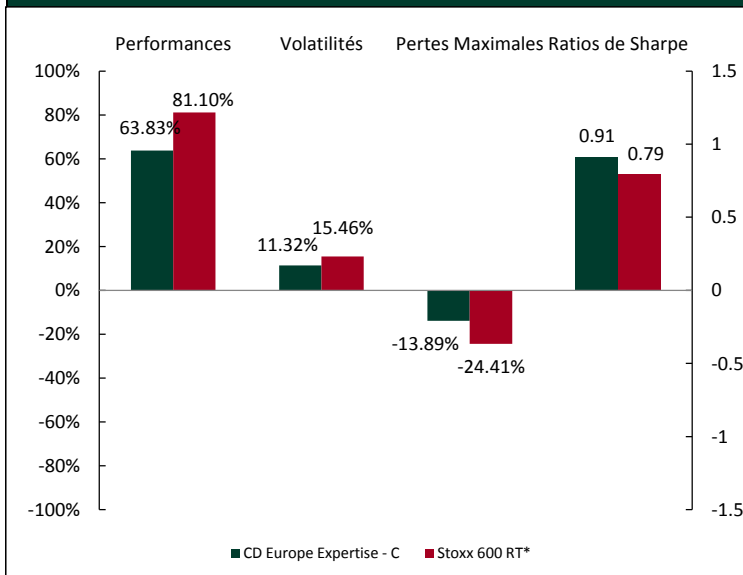
Ratio de Sharpe*	Beta	Corrélation	Tracking Error	Alpha	Perte Maximale
0.91	0.68	0.93	6.4%	0.11	-13.89%

\*Taux sans risque: 0.07%

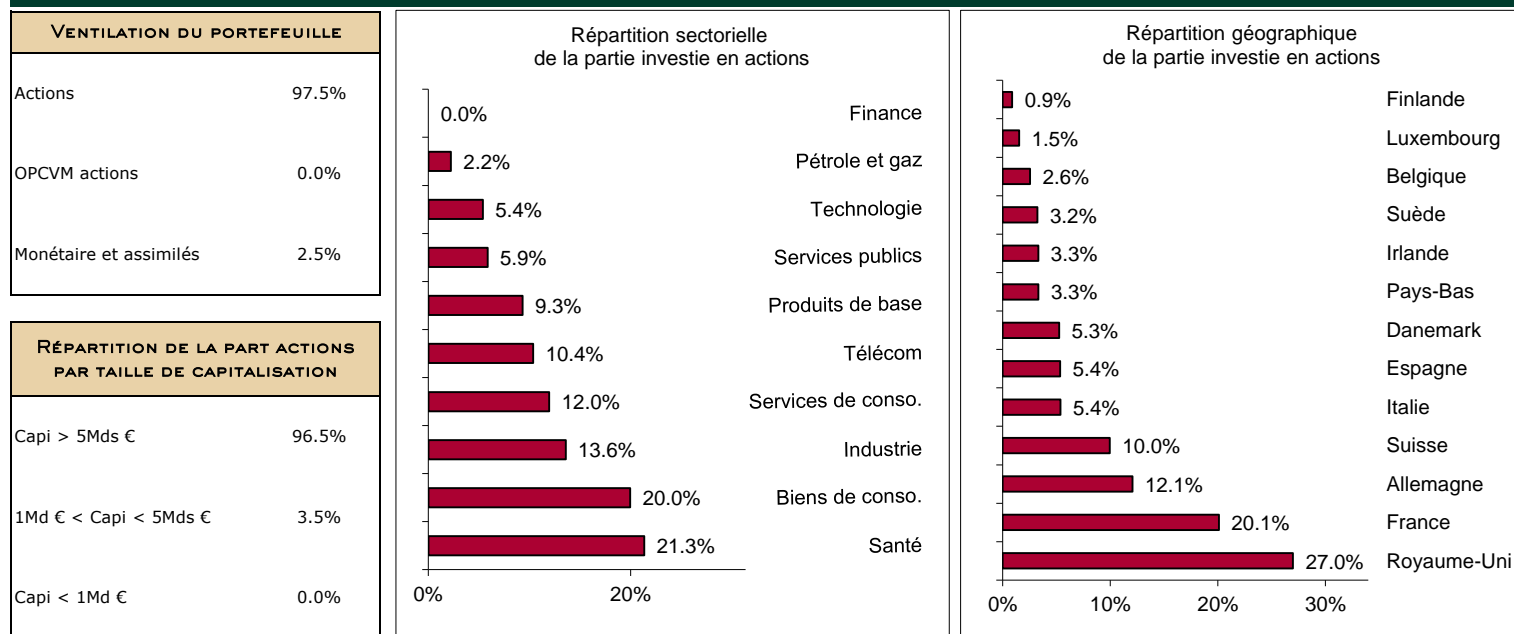
#### PERFORMANCES SUR 5 ANS



#### RENDEMENT/RISQUE SUR 5 ANS



## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



### IO PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

NOVO NORDISK -B-	2.49%	ESSILOR INTL	1.53%
BT GROUP PLC	1.93%	SANOFI	1.47%
BAYER	1.75%	ASTRAZENECA PLC	1.46%
AB INBEV	1.73%	NOVARTIS AG NOMI	1.46%
RECKITT BENCKISER	1.69%	UNILEVER	1.46%

### COMMENTAIRE DE GESTION

Après la forte hausse du premier trimestre, les bourses européennes ont stagné au cours du second. Cet arrêt de la hausse a été marqué par un regain de volatilité, particulièrement prononcé en juin, en phase avec la saga grecque. Après avoir perdu -4,0%, elles les ont regagnés puis reperdus en quelques jours. Juin se termine ainsi sur une baisse de -4,5%, le second trimestre sur une baisse de -2,8% et le premier semestre sur une hausse de +13,4%.

Ces soubresauts surviennent surtout parce que la toile de fonds n'offre pas de tendances claires et laisse les marchés financiers (sur)réagir à l'actualité immédiate et changeante qui occupe le devant de la scène. La croissance mondiale reste faible, les révisions récentes sont plutôt à la baisse mais il n'y a pas non plus d'effondrement. L'inflation reste faible mais le risque déflationniste semble moins prégnant. Le niveau de l'emploi reste préoccupant mais sa détérioration semble moindre et dans les pays où la reprise est plus nette, la pression salariale reste contenue. Les dettes sont élevées mais les politiques monétaires maintiennent la pression sur les taux d'intérêt et si un changement devait intervenir sur ce front, il semble appelé à être très modeste et progressif. Enfin, les prix des matières premières et du pétrole ont nettement fléchi et paraissent se stabiliser. Globalement, donc, une toile de fonds assez atone.

Dans l'ensemble, les entreprises se sont bien adaptées à cet environnement qui s'est imposé au cours des dernières années, concomitamment à des mutations structurelles majeures sous-tendues par les technologies de l'information. Ceci entraîne des réorganisations en profondeur de certaines industries comme en témoignent les nombreuses opérations de fusions/acquisitions. Une période de destruction créative en quelque sorte.

Ce schéma correspond à notre politique d'investissement qui vise à positionner le portefeuille sur les tendances longues sous-jacentes sans sur-réagir aux préoccupations de plus court-terme qui dominent le quotidien des marchés financiers. La baisse du mois de juin nous semble plutôt relever de ce registre. Elle a touché tous les secteurs qui ont perdu entre -3% et -8%, sans laisser de zone calme. Le portefeuille n'a pas atténué cette baisse générale.

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
LVMH MOET VUITTON	BELGACOM S.A.
UNITED INTERNET AG	
ATLANTIA S.P.A	

### INFORMATIONS GÉNÉRALES

<b>Caractéristiques</b>	FCP	<b>Périodicité de calcul de la VL / Devise</b>	Quotidienne / Euro
<b>Classification AMF</b>	Actions de l'Union Européenne	<b>Valeur d'origine</b>	200 €
<b>Eligible au PEA</b>	Oui	<b>Frais max. de souscription / rachat non acquis à l'OPCVM</b>	3,5% / 0,0%
<b>Détention d'actions ou part d'OPCVM</b>	Inférieure à 10%	<b>Frais de gestion annuel maximum</b>	2,153% de l'actif net TTC
<b>Date de création</b>	7 novembre 2003	<b>Société de gestion</b>	Cholet Dupont Asset Management (agrée par l'AMF sous le n° GP98009 du 09/02/1998)
<b>Dépositaire</b>	Caceis Bank France	<b>Contact CDAM</b>	01 53 43 19 00
<b>Valorisateur</b>	Caceis Fund Administration	<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.  
 Le prospectus et le DICI du fonds sont consultables sur internet : <http://www.cholet-dupont-am.fr/opcvm.asp>

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