

Fonds Actions immobilières cotées de la zone euro	VL part C 693.20 €	ISIN Part C: FR0010249847
Nom des gérants: Pascal Porteu de la Morandière Philippe Lesueur	VL Part D 511.31 €	ISIN Part D: FR0010249870
	Encours total: 16 389 422 €	Bloomberg Part C: ACTIMMO FP Bloomberg Part D: ACTIMMD FP

OBJECTIF DE GESTION

CD Euro Immobilier investit dans les actions de sociétés immobilières et foncières françaises et européennes. Le fonds permet de bénéficier de l'appréciation à long terme de l'immobilier coté, tout en optimisant la fiscalité des loyers, puisque la plupart des sociétés bénéficient d'un régime d'exonération d'impôt sur les bénéfices (régime SIIC en France). L'horizon de placement conseillé est de 5 ans.

DURÉE DE PLACEMENT MINIMALE RECOMMANDÉE

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

MODE DE GESTION

La gestion combine l'analyse des sociétés immobilières avec une analyse macro-économique et une analyse technique du marché, qui permet une gestion active des positions. Un comité de conseils externes, composé de professionnels de l'immobilier, contribue à l'élaboration de la politique de gestion.

DONNÉES STATISTIQUES

PERFORMANCES SUR PÉRIODES GLISSANTES

	CD EURO IMMOBILIER	INDICE DE RÉFÉRENCE*	ECARTS
1 mois	-5.12%	-5.41%	0.29%
3 mois	-10.63%	-11.43%	0.80%
6 mois	7.06%	7.52%	-0.46%
1 an	8.62%	9.38%	-0.76%
3 ans	48.69%	58.56%	-9.87%
5 ans	58.49%	71.13%	-12.64%
10 ans	57.12%	41.92%	15.20%

* Dividendes Réinvestis

VOLATILITÉ (DONNÉES HEBDOMADAIRES)

	CD EURO IMMOBILIER	INDICE DE RÉFÉRENCE*	ECARTS
1 an	15.69%	15.18%	0.51%
3 ans	13.00%	13.77%	-0.77%
5 ans	15.80%	17.50%	-1.70%

*A compter du 15 décembre 2006, CD Euro Immobilier a pour indice de référence l'IEIF Zone Euro (coupons réinvestis) ; auparavant, l'indice était le CAC Real Estate.

PERFORMANCES PAR ANNÉES CIVILES

	CD EURO IMMOBILIER	INDICE DE RÉFÉRENCE*	ECARTS
2015 *	7.06%	7.52%	-0.46%
2014	17.45%	17.81%	-0.35%
2013	5.98%	6.77%	-0.79%
2012	21.08%	27.96%	-6.87%
2011	-17.06%	-17.46%	0.40%
2010	11.45%	14.23%	-2.78%
2009	41.23%	46.82%	-5.60%

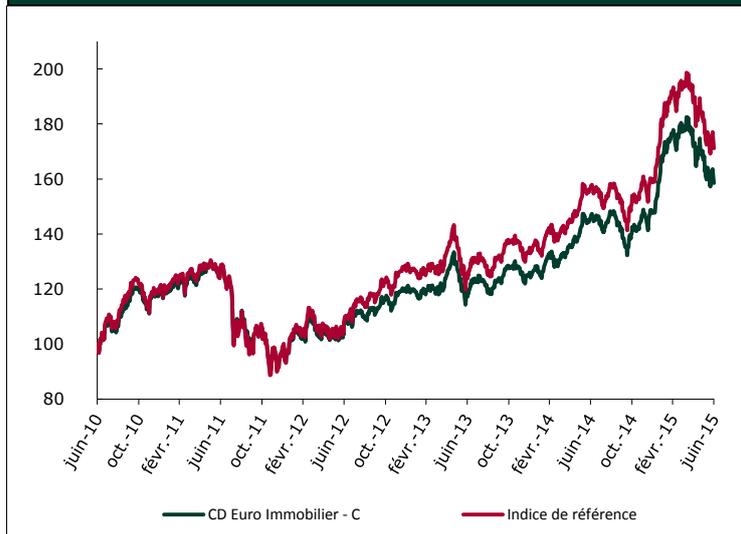
2015 : depuis le début de l'année

RATIOS SUR 5 ANS

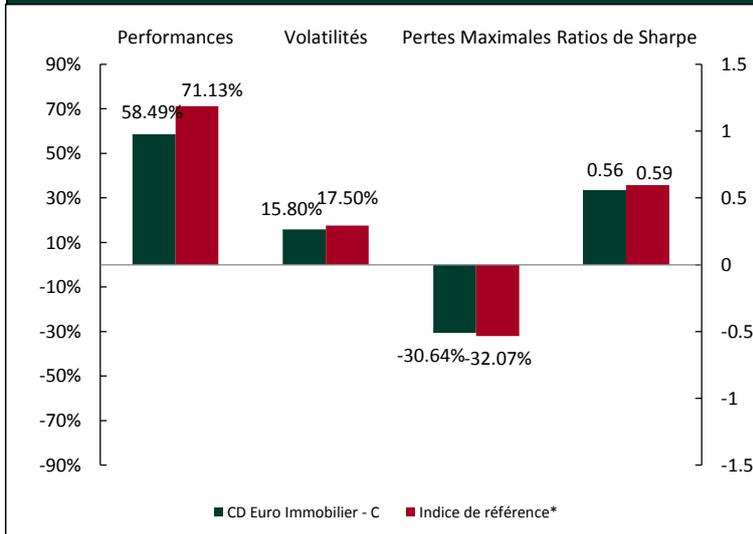
Ratio de Sharpe*	Beta	Corrélation	Tracking Error	Alpha	Perte Maximale
0.56	0.89	0.98	3.6%	-0.04	-30.64%

*Taux sans risque: 0.07%

PERFORMANCES SUR 5 ANS



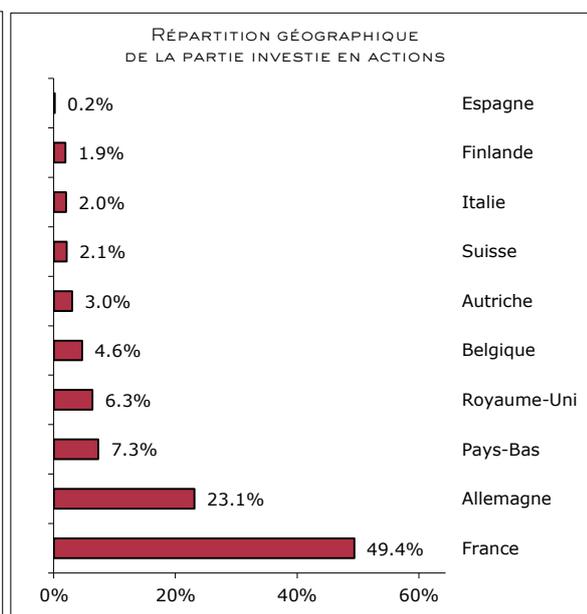
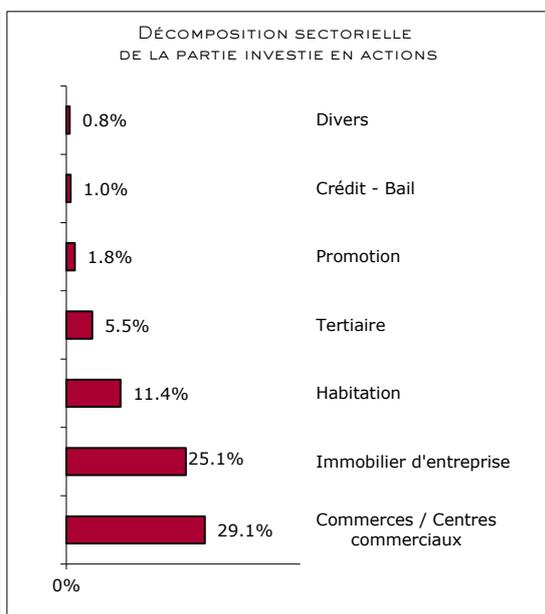
RENDEMENT/RISQUE SUR 5 ANS



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

VENTILATION DU PORTEFEUILLE	
Actions	95.7%
OPCVM actions	0.0%
Disponibilités	4.3%

RÉPARTITION DE LA PART ACTIONS PAR TAILLE DE CAPITALISATION	
Capi > 5Mds €	41.2%
1Md € < Capi < 5Mds €	52.1%
Capi < 1Md €	6.7%



10 PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS			
UNIBAIL-RODAMCO	9.5%	FONCIERE DES REGIONS	4.6%
KLEPIERRE	9.4%	MERCIALYS	4.4%
DEUT ANNINGT IMMOB	6.8%	ICADE	4.3%
GECINA NOMINATIVE	5.1%	DEUTSCHE EUROSHOP AG	3.2%
DEUTSCHE WOHN.POR.AG	4.8%	EUROCOMMERCIAL PROP	3.1%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
VIB VERMOGEN	MERCIALYS
	ICADE

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices d'actions européennes ont connu une volatilité accrue à la suite du feuilleton des négociations de l'Europe avec le gouvernement grec. Les échéances se rapprochant, l'incertitude a entraîné une baisse des marchés, mais ceux-ci ont en définitive fait preuve d'un relatif sang-froid, une issue de cette crise leur apparaissant souhaitable, quelle qu'elle soit, dans un environnement économique s'améliorant en Europe comme aux Etats Unis. Après une baisse due à une nouvelle phase de hausse des taux d'intérêts européens en début de mois, dans le sillage de l'ajustement aux chiffres d'inflation publiés fin avril, les marchés obligataires se sont stabilisés, en particulier dans les pays les mieux notés, les pays périphériques souffrant un peu de la situation grecque. Le secteur de l'immobilier a naturellement reflété la même évolution.

Dans ce contexte, la gestion du fonds n'a pas donné lieu à des opérations significatives. La baisse des cours du secteur, entraînée par le rebond des taux d'intérêts, a ramené les valorisations des foncières à des niveaux plus proches de leurs Actifs Net Réévalués, mais le différentiel de rendement de leurs dividendes par rapport à ceux des emprunts d'Etats reste très attrayant dans l'hypothèse d'une BCE parvenant à modérer les taux européens pendant encore une longue période.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Caractéristiques	FCP	Périodicité de calcul de la VL / Devise	Quotidienne / Euro
Classification AMF	Actions de la Zone Euro	Valeur d'origine	76.22 €
Eligible au PEA	Non	Frais max. de souscription / rachat non acquis à l'OPCVM	3.5% / 0.0%
Détention d'actions ou part d'OPCVM	Inférieure à 10%	Frais de gestion annuel maximum	2,15% de l'actif net TTC
Date de création	16 août 1990	Société de gestion	Cholet Dupont Asset Management (agrée par l'AMF sous le n° GP98009 du 09/02/1998)
Dépositaire	Caceis Bank France	Contact CDAM	01 53 43 19 00
Valorisateur	Caceis Fund Administration	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.
 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