

Fonds Actions France éligible au PEA	VL: 613.89 €	ISIN: FR0010249672
Nom des gérants: Philippe Lesueur Pascal Porteu de la Morandière		Bloomberg : CEDEFRA FP Encours total: 30 320 935 €

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du fonds consiste à rechercher une performance au moins égale à l'indice de référence sur la durée de placement recommandée

Le processus de gestion a été modifié en octobre 2008.

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 FRANCE EXPERTISE	CAC 40 RT*	ECARTS
1 mois	-4.71%	-3.96%	-0.75%
3 mois	-2.32%	-3.27%	0.95%
6 mois	12.20%	14.11%	-1.91%
1 an	15.56%	10.71%	4.85%
3 ans	50.30%	61.03%	-10.73%
5 ans	60.47%	59.15%	1.33%

*Dividendes réinvestis

PERFORMANCES PAR ANNÉES CIVILES

	CD FRANCE EXPERTISE	CAC 40 RT*	ECARTS
2015 *	12.20%	14.11%	-1.91%
2014	8.75%	1.73%	7.03%
2013	14.10%	20.95%	-6.85%
2012	12.18%	18.83%	-6.65%
2011	-4.85%	-14.28%	9.44%
2010	3.60%	-0.42%	4.03%

2015 * : depuis le début de l'année

VOLATILITÉ (DONNÉES HEBDOMADAIRES)

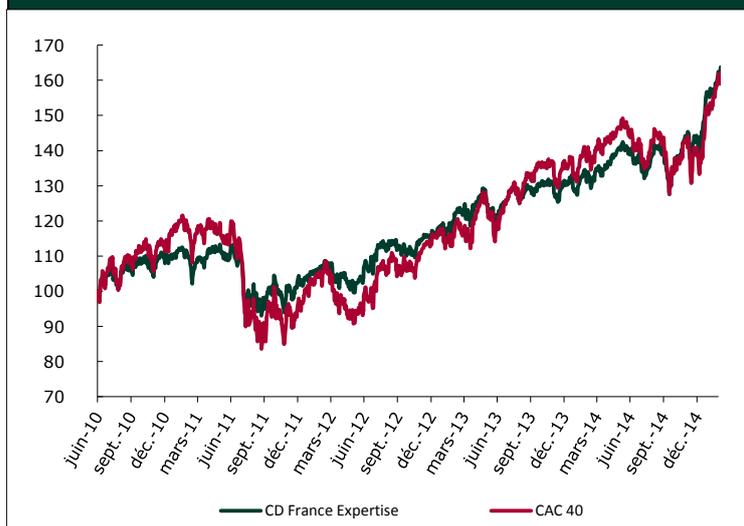
	CD FRANCE EXPERTISE	CAC 40 RT*	ECARTS
1 an	15.01%	17.96%	-2.95%
3 ans	11.77%	15.49%	-3.73%
5 ans	13.01%	18.85%	-5.84%

RATIOS SUR 5 ANS

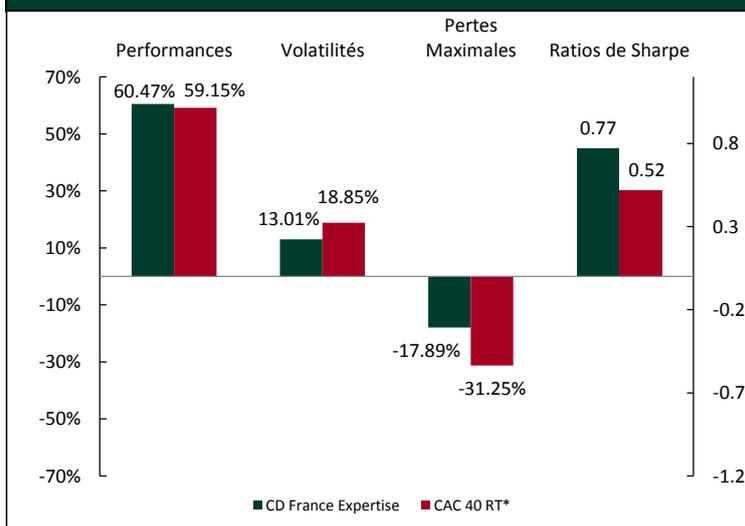
Ratio de Sharpe*	Beta	Corrélation	Tracking Error	Alpha	Perte Maximale
0.77	0.65	0.95	7.8%	22.74%	-17.89%

* Taux sans risque: 0.07%

PERFORMANCES SUR 5 ANS



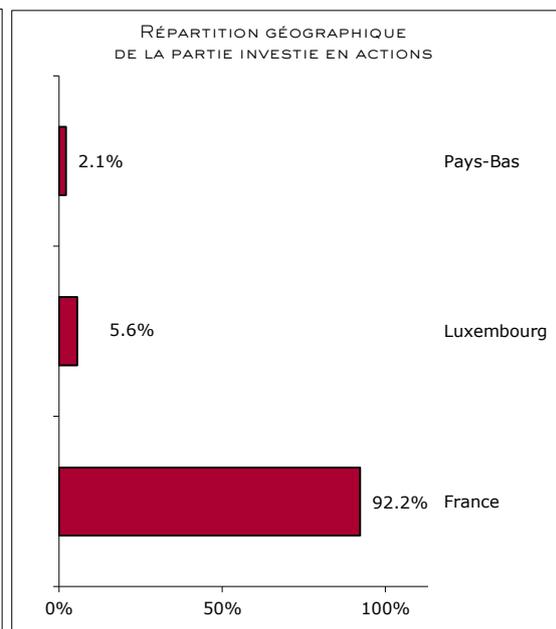
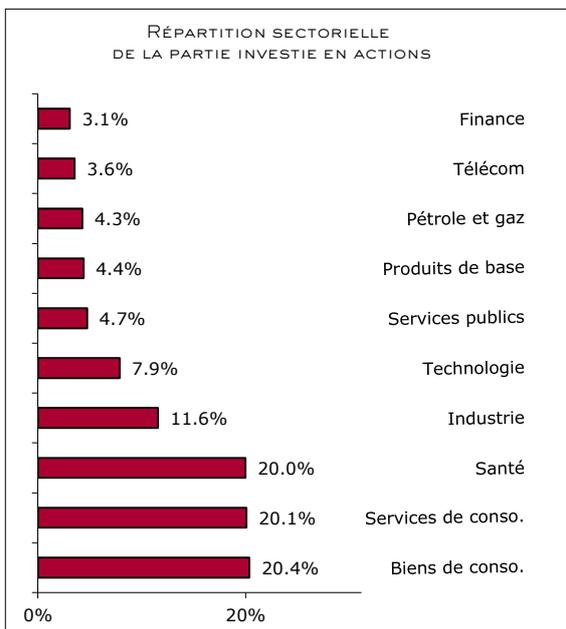
RENDEMENT/RISQUE SUR 5 ANS



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

VENTILATION DU PORTEFEUILLE	
Actions	97.1%
OPCVM actions	0.0%
Monétaire et assimilés	2.9%

RÉPARTITION DE LA PART ACTIONS PAR TAILLE DE CAPITALISATION	
Capi > 5Mds €	88.9%
1Md € < Capi < 5Mds €	11.1%
Capi < 1Md €	0.0%



IO PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS			
ESSILOR INTL	6.63%	AIR LIQUIDE	4.29%
SANOFI	6.20%	TOTAL	4.16%
L'OREAL	5.78%	DANONE	3.76%
PERNOD-RICARD	4.77%	SAFRAN	3.56%
SES	4.47%	ORANGE	3.45%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
VIVENDI	GDF SUEZ
LVMH MOET VUITTON	

COMMENTAIRE DE GESTION

Après la forte hausse du premier trimestre, la bourse française a 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%, elle les a regagnés puis reperdus en quelques jours. Juin se termine ainsi sur une baisse de -4,0%, le second trimestre sur une baisse de -3,3% et le premier semestre sur une hausse de +14,1%.

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.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Caractéristiques	FCP	Périodicité de calcul de la VL / Devise	Quotidienne / Euro
Classification AMF	Actions Françaises	Valeur d'origine	76.22 €
Eligible au PEA	Oui	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	2,153% de l'actif net TTC
Date de création	31 octobre 1979	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 12
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

