

Tocqueville Value Amerique

RAPPORT DE GESTION MENSUEL

MAI 2010



Robert KLEINSCHMIDT

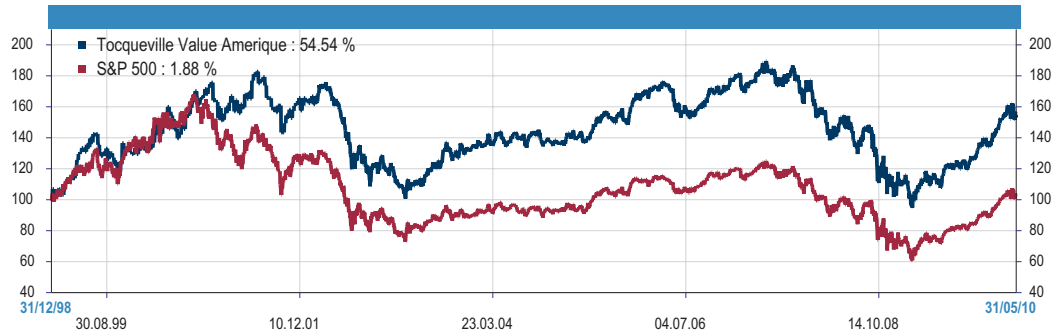
Investi dans des sociétés nord-américaines, Tocqueville Value Amérique sélectionne des actions de sociétés choisies pour leur **solidité financière, leurs avantages compétitifs et la qualité du management.**

Les opportunités d'investissement se trouvent parmi :

- les valeurs décotées,
- les sociétés délaissées par les investisseurs ou en situation de retournement,
- les titres susceptibles de faire l'objet d'une opération financière.

Sa spécificité : un FCP Value 100% Amérique géré à New York par Tocqueville Asset Management.

PERFORMANCES DEPUIS L'ORIGINE



	Depuis le 1er janvier	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
T. VALUE AMERIQUE	15,02%	-1,41%	37,28%	-17,13%	5,40%	-1,44%
S&P 500 DNR	14,29%	-1,30%	37,45%	-17,57%	0,85%	-30,00%

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	31/05/10
T. VALUE AM.	33,50%	19,28%	4,09%	-30,27%	16,55%	1,60%	22,03%	3,09%	-1,28%	-35,86%	23,24%	15,02%
S&P 500 DNR	40,38%	-1,74%	-6,04%	-35,21%	7,13%	2,46%	20,96%	3,92%	-5,49%	-34,47%	24,23%	14,29%

PERFORMANCES ANNUALISEES DEPUIS L'ORIGINE : Tocqueville Value Amerique = 3.89 % / S&P 500 = 0.16 %

Ce fonds est autorisé à la distribution en France, Belgique, Allemagne, Luxembourg, Espagne et Italie.
Il entre dans le champ de la Directive Européenne sur la fiscalité (in scope). Asset test du fonds : no tax (out of scope)

VOLATILITE

	Fonds	Indice
1 an (52 s.)	16,31	15,1
3 ans (36 m.)	17,81	18,23
5 ans (60 m.)	15,6	15,58
7 ans (84m.)	14,41	14,54
Depuis l'origine	16,91	17,56

PRINCIPALES TRANSACTIONS

Achats	Ventes
TRANSOCEAN	WEATHERFORD
MASTERCARD	THE BOING COMPANY
OWENS-ILLINOIS	-
GENERAL ELECTRIC	-
MURPHY OIL	-

PRINCIPALES POSITIONS

	%
NEWMONT MINING	3.76
FPL GROUP	3.49
GENERAL ELECTRIC	3.43
MURPHY OIL	2.80
MICROSOFT	2.70
PFIZER	2.66
DU PONT DE NEMOURS	2.53
CAMPBELL SOUP	2.50
CISCO SYSTEMS	2.43
APPLIED MATERIALS	2.26

NOTATIONS

Lipper :	
- Préservation du capital	5
- Performances régulières	5
- Performance absolue	5
Europeperformance :	NS

ANALYSE DU RISQUE SUR 5 ANS (60m.)

Tracking Error :	4,11%
Alpha :	0,13
Beta :	0,97
Ratio d'information :	0,21
Ratio de sharpe :	-0,12
Coefficient de corrélation :	0,95

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

> 10 Md\$	79.52 %
entre 1 Md\$ et 10 Md\$	18.65 %
< 1 Md\$	1.83 %

REPARTITION PAR ZONE (Actif investi)

Autre	7.60 %
USA	92.40 %

ACTIONS

	98.34 %
--	---------

CARACTERISTIQUES

Valeur liquidative	Nombre de part
Part P : 30,86 €	2 615 460
Part I : 107,19 €	333 382

Actif net du fonds : 116 452 659,75 €

Nombre de lignes : 70

PEA NON

Sources : Europeperformance et Tocqueville Finance.

Dividendes nets réinvestis.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Prospectus disponible auprès de Tocqueville Finance ou sur le site www.tocquevillefinance.fr

CODE ISIN

FR0010547059 (Part P)
FR0010600221 (Part I)

MODALITES

Frais de gestion

Part P 2,39%
Part I 1,20%

Droit d'entrée : 3,5% maximum (dont 0 acquis au fonds)

Droit de sortie : 1,0% maximum (dont 0 acquis au fonds)

Dépositaire : CM-CIC Securities

Valorisation : quotidienne, sur la base des derniers cours du jour

REPARTITION SECTORIELLE (Actif investi)

