



# Oddo US Mid Cap

Actualisation mensuelle  
au 30 juillet 2010

Part A Code ISIN : FR0000988669 VL : 147.81 €  
Part E Code ISIN : FR0010680538 VL : 132.98\$

Date de création : 11/10/2002

Actifs sous gestion : 103 M€  
Nombre de titres en portefeuille : 128



Philip H  
Perelmuter  
Gérant

Profitez du potentiel de croissance des valeurs américaines de moyenne capitalisation qui affichent sur longue période des croissances de résultats largement supérieures à celles du S&P Mid Cap 400.

## Processus d'investissement

L'indicateur de référence du fonds est le S&P Mid Cap 400 (converti en euro). L'objectif de gestion de Oddo US Mid Cap est de surperformer cet indice grâce à un processus d'investissement original et structuré, en investissant dans des sociétés mid-cap établies avec des bilans financiers sains, un bon management et une leadership dans leur industrie.

Le processus d'investissement suit principalement une approche bottom-up axée sur la sélection de valeurs (stock-picking). La gestion, focalisée sur les sociétés leaders ayant déjà fait leurs preuves, est à la recherche d'opportunités d'investissement parmi les sociétés de moyenne capitalisation sous-évaluées par le marché et qui détiennent un fort potentiel de croissance à moyen terme. Dans le cours de notre recherche bottom-up des thèmes et des tendances d'industrie émergent qui peuvent souvent fournir une indication fondamentale pour l'achat des sociétés candidates.

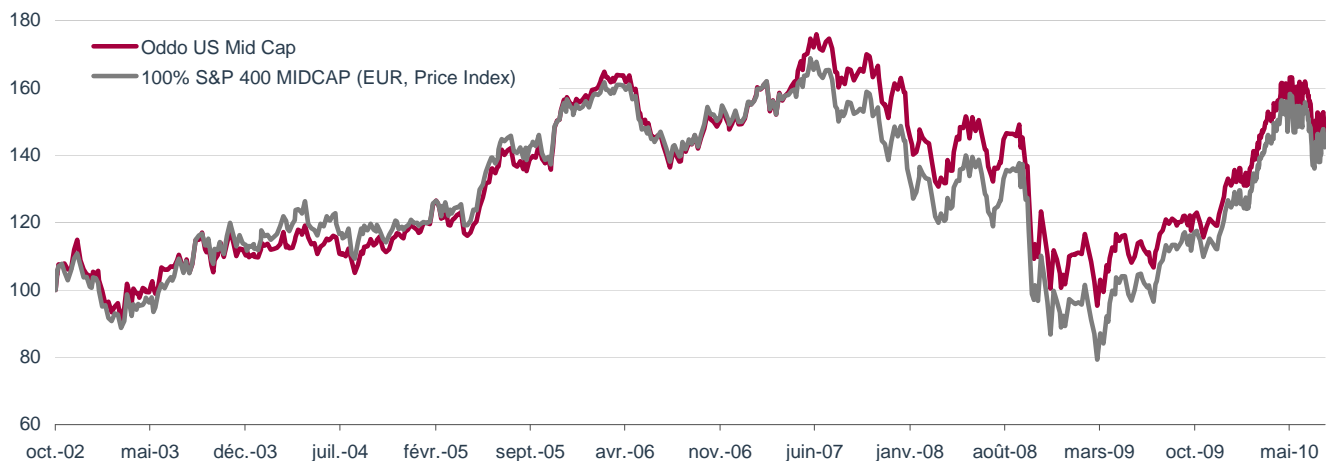
L'équipe de gestion s'attache à construire un portefeuille constitué de Mid Cap et porte une attention toute particulière à la qualité des titres sélectionnés, ainsi qu'à la diversification sectorielle (s'appuyant sur les compétences des 47 analystes organisés par secteur économique).

Le fonds n'est pas couvert contre les fluctuations du dollar, et les risques du portefeuille font l'objet de contrôles systématiques.

## Performance & volatilité

En %	1 mois	Cumulées		Annualisés	
		Depuis début d'année	1 an	Depuis la création*	Volatilité annualisée depuis la création*
<b>Oddo US Mid Cap A</b>	<b>-1.2%</b>	<b>12.8%</b>	<b>25.6%</b>	<b>5.1%</b>	<b>20.74%</b>
100% S&P 400 MIDCAP (EUR, Price Index)	0.4%	15.2%	31.7%	4.7%	22.64%

\* La date de création : 11/10/2002.



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps.

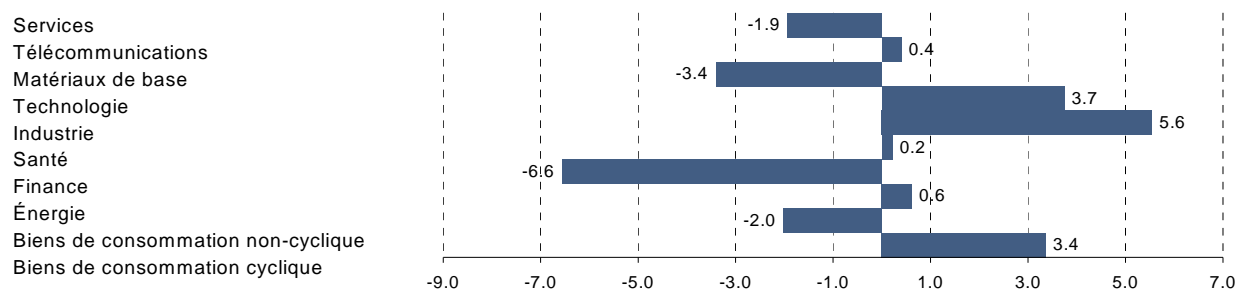
## 10 principales lignes en portefeuille

Libellé	Secteur	Poids dans le fonds
1 PACCAR	Industrie	1.8%
2 Southwest Airlines	Industrie	1.8%
3 Lennox Intl	Industrie	1.6%
4 Rockwell Collins	Industrie	1.6%
5 VeriSign	Technologies de l'Information	1.5%
6 Watson Pharm	Santé	1.5%
7 NetApp	Technologies de l'Information	1.5%
8 Discovery Communicat	Consommation Discrétionnaire	1.5%
9 SEI Investments	Finance	1.4%
10 M & T Bank	Finance	1.4%
<b>Total</b>		<b>15.6%</b>

## Principaux mouvements du mois

Ventes		Achats	
Libellé	% portefeuille	Libellé	% portefeuille
Cerner	0.57%	El Paso	0.51%
Mattel	0.47%	Riverbed Technology	0.44%
Ametek	0.31%	T. Rowe Price	0.30%
CarMax	0.31%	Netflix.com	0.20%
BMC Software	0.30%	Manpower	0.18%

## Allocation sectorielle comparée à l'indice S&P 400 Mid Cap en %



## Analyse de performance

Au mois de juillet, le fonds Oddo US Mid Cap a sous-performé son indicateur de référence, le S&P 400 Midcap, avec (1.2%) contre 0.4% pour l'indice.

Les contributions positives proviennent de la sélection de valeurs dans le secteur de la consommation cyclique. Au sein du secteur de la consommation cyclique, les résultats de Harley Davidson ont été au dessus des attentes reflétant ainsi les bénéfices liés à la restructuration et la performance de leur division financière. Penske Automotive Group a enregistré des résultats plus hauts qu'attendus grâce à un chiffre d'affaires accru par les ventes solides de la division luxe et les initiatives de réduction de coûts ont contribué au résultat. D'autre part, les revenus de Citrix System ont dépassé les attentes du consensus avec une exécution solide et d'importantes prévisions de commandes pour son produit Xendesktop. Expeditors International de Washington a progressé grâce à une hausse significative du volume de ses ventes par rapport à l'année dernière, à la fois dans les activités de transport aérien et maritime. PACCAR a enregistré des résultats en amélioration constaté par une hausse du transport en tonnage et des taux d'utilisation élevés de la flotte ce qui a poussé la demande des pièces détachées de la société.

Les contributions négatives proviennent de la sélection de titres dans les secteurs financiers, de la santé et celui de la technologie de l'information. Dans le secteur financier, SEI Investments est en baisse après avoir annoncé que l'actuelle volatilité du marché financier pouvait rester un obstacle pour la société. TCF Financial a dû faire face aux inquiétudes sur le marché du crédit après avoir enregistré une hausse d'actifs non performants. Au sein du secteur de la santé, Lincare a chuté après la réduction encore plus significative que prévu des taux de paiement de Medicare sur sa ligne produit de ses équipements d'oxygène fixes. Beckman Coulter a revu ses prévisions à la baisse compte tenu de la fragilité du marché américain et sa faiblesse face à la demande des marchés de science de la vie. Enfin, au sein du secteur de la technologie de l'information, les résultats de GSI ont été très décevants en raison d'investissements dans le Marketing et le développement d'une nouvelle plateforme au dessus des prévisions.

**Avertissement** Ce document est établi par Oddo Asset Management. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. Toutefois en cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus notamment le risque de perte en capital et le cas échéant, le risque de liquidité des actifs sous jacents. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction.

Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Oddo Asset Management à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations légales concernant cet OPCVM, notamment les prospectus simplifiés et complets sont disponibles auprès de Oddo Asset Management ou sur le site Internet [www.oddoam.fr](http://www.oddoam.fr).

Oddo Asset Management

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° d'agrément GP 99011.

SA au capital de 2 102 800€. RCS 340 902 857 Paris.

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 France – Tél. : 33 (0)1 44 51 85 00. [www.oddoam.fr](http://www.oddoam.fr)