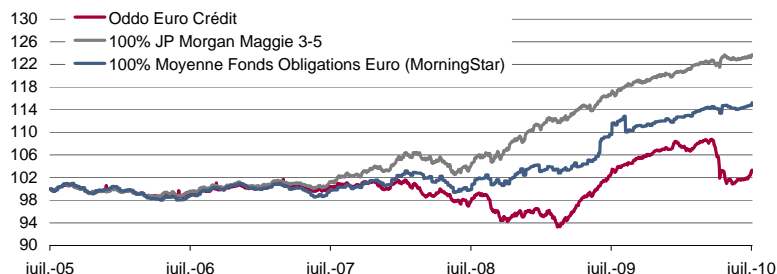


Actif net **28.81 M€**
VL Part D **14.25 €**

Présentation

Oddo Euro Crédit est investi en obligations corporate de la zone euro de qualité "Investment Grade" (notation supérieure ou égale à BBB-) avec 10% maximum de titres "High Yield" (titres dont la notation est strictement inférieure à BBB-) et 10% Non notés. Le fonds vise à surperformer (après réinvestissement des revenus distribués) l'indicateur de référence JP Morgan Aggregate Index 3 - 5 ans, sur un horizon de placement minimum de 3 ans en sélectionnant parmi les obligations libellées en euros, les titres qui présentent le meilleur potentiel d'appréciation à court et/ou moyen terme. Pour la part D, l'objectif du fonds consiste également à distribuer annuellement un revenu proche du taux des OAT d'une maturité comprise entre 3 et 5 ans.

Evolution de la valeur liquidative depuis 5 ans



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

Performances

	en %	Cumulées						Annualisées		Calendaires				
		1 mois	3 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans	2005	2006	2007	2008	2009
Oddo Euro Crédit		1.7	-2.2	-3.5	-0.2	3.0	3.3	1.0	0.7	3.2	0.1	0.0	-4.3	11.7
100% JP Morgan Maggie 3-5		0.6	1.2	3.3	5.4	22.3	23.7	6.9	4.3	2.9	0.8	2.9	6.6	8.7
100% Moyenne Fonds Obligations Euro (MorningStar)		0.8	1.0	3.1	3.2	15.5	15.2	4.9	2.9	3.5	0.02	0.6	3.0	7.7

Informations techniques (1)

	1 an	3 ans
Bêta	1.29	0.99
Ratio d'information	-1.29	-1.86
Tracking - Error	4.36%	3.19%
Corrélation	0.61	0.68
Alpha de Jensen	-7.11%	-5.88%
Ratio de Sharpe	-0.10	-0.28
	Au 30/07/10	Au 30/06/10
Sensibilité taux	2.70	2.15
Taux actuariel	4.38%	4.11%
Maturité moyenne (en années)	6.46	5.56

Volatilité (1)

en %	Vol. 52 s	Vol. 3 ans
Oddo Euro Crédit	5.45	4.40
100% JP Morgan Maggie 3-5	2.59	3.04
100% Moyenne Fonds Obligations Euro (MorningStar)	3.12	3.73

Gérants

M.SOUED
G. LANDEUER

(1) La signification des indicateurs est fournie sur une fiche disponible en téléchargement sur www.oddoam.fr ou sur simple demande écrite auprès de Oddo Asset Management

Caractéristiques et informations sur les frais

Statut juridique	FCP	Part D
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en euros	Code ISIN
Catégorie Morningstar	Obligations EUR	FR0000974131
Durée d'investissement conseillée	3 ans et plus	Date de création
Indicateur de référence	100% JP Morgan Maggie 3-5	15/11/1979
Société de gestion	Oddo Asset Management	Code Bloomberg
Dépositaire	Oddo & Cie	ODDOBRE FP
Souscriptions/rachats	Quotidien à cours inconnu jusqu'à 11h15	Affectation résultat
Fréquence de valorisation	Quotidien	Distribution annuelle
Devise	Euro	Souscription minimale (initiale)
		1 millième de part
		Frais de gestion fixes
		1.20% TTC Actif net, déduction faite des parts ou actions d'OPCVM
		Commission de surperformance
		néant
		Commission de souscription
		4 %
		Commission de rachat
		néant

Notes

A partir du 22 juillet 2009, le fonds Oddo Obligation Revenu (FR0000974131) change de dénomination pour devenir Oddo Euro Crédit

Commentaire de gestion

Sur le mois, le taux 10 ans allemand s'est légèrement tendu de 10 pbs à 2.70% alors que le 10 ans US reste inchangé autour de 2.90%. Les craintes qui pèsent sur l'Europe tendent à s'atténuer avec l'annonce de stress tests bancaires réussis puisque seulement EUR 3.5 Bn de recapitalisation sont finalement nécessaires sur une liste restreinte d'institutions. En outre, les adjudications de dettes périphériques sont bien accueillies par le marché alors que les achats des banques centrales s'amenuisent. Les spreads périphériques se resserrent fortement dans ce contexte (ex. -50 pbs sur le spread 10a Portugais)

La décreue historique des taux d'intérêt est à présent nourrie par les révisions de croissance aux Etats-Unis et en Asie. Aux Etats-Unis, on observe une révision continue à la baisse des indicateurs avancés et de la confiance des consommateurs. La fin des plans de soutien et la montée de la garde budgétaire imposée par les marchés semble hypothéquer les chances d'une reprise vigoureuse. Par ailleurs, des doutes croissants apparaissent sur la pérennité de la croissance chinoise. Ceci contraste avec le paysage micro-économique puisque les trois quarts des résultats des entreprises battent le consensus sur le T2.

Quoiqu'il en soit, le taux deux ans américain, après avoir atteint le niveau bas de la grande dépression à 0.40% remonte de 25 pbs depuis mi-juillet suite au regain de vigueur du marché action.

Depuis la fin du LTRO, l'Eonia remonte graduellement dans une fourchette entre 0.40% et 0.50% et la forme de la courbe euribor atteste de la confiance du marché dans une possible remontée des taux à horizon un an. Ceci étant, compte tenu du ralentissement de croissance attendu outre Atlantique, la hausse du taux d'intervention ne s'annonce pas avant mi 2011.

Le marché obligataire américain enregistre des performances positives au mois de juillet (1.07% pour l'Aggregate). Les membres du FOMC se montrent toujours peu alarmistes sur les craintes d'inflation et discute d'un possible ralentissement d'activité. En Europe, la dette enregistre une performance positive avec un marché « aggregate » en hausse de 0.78% grâce au rattrapage des PIIGS et les corpo BBBs.

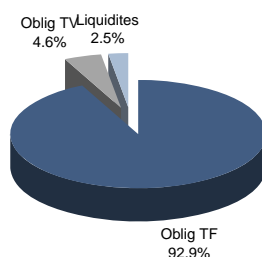
Les performances du crédit EUR sont globalement positives en juillet à 1.22% dont 0.57% pour les industrielles et 1.88% pour les financières qui bénéficient du regain de confiance lié aux stress tests. Le marché primaire des corporates et des financières reprend quelques couleurs notamment sur les financières avec plus de 20 Bn EUR d'émissions ce qui porte le montant d'émissions total depuis le début de l'année à 215 bn soit bien en deçà des niveaux atteints en 2008.

En juillet, le fonds a participé à une seule émission Schneider Sa 3.63% 07/2020. En secondaire, le fonds s'est porté acquéreur de Bcp Finance Bank Ltd 2.38% 01/2012 à hauteur de 2%.

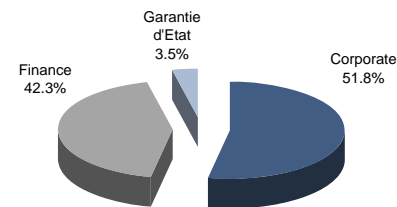
Les autres opérations du fonds ont consisté à ajuster les ratios d'investissement et à capitaliser sur la performance de certaines financières au cours du mois.

Composition et analyse du portefeuille

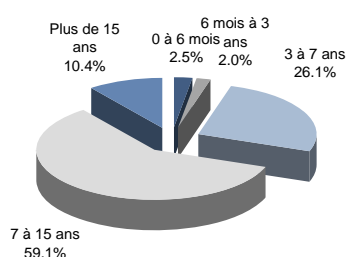
Répartition par type d'instrument



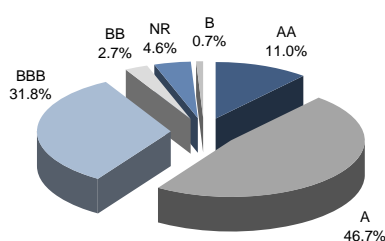
Répartition par type d'émetteur



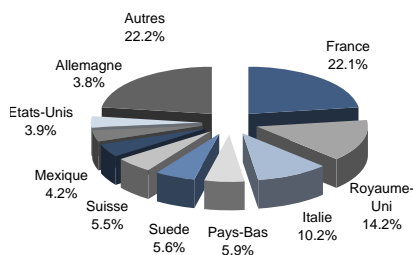
Répartition par maturité



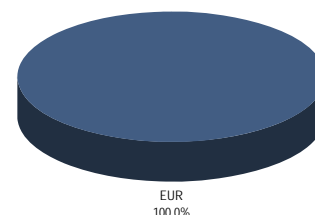
Répartition par notation



Répartition par zone géographique



Répartition par devise



Principales lignes du portefeuille

Valeur	Poids	Secteur	Pays
EURO-BOBL FUTURE Sep10	9.58%	Future	Future
EURO-SCHATZ FUT Sep10	5.31%	Future	Future
Ge Capital European Funding 5.38% 01/2012	3.94%	Finance	Etats-Unis
National Australia Bank 4.63% 02/2020	3.63%	Finance	Australie
Bank Of Ireland 4.00% 01/2015	3.45%	Garantie d'Etat	Irlande
Intesa Sanpaolo Spa 5.00% 09/2019	2.97%	Finance	Italie
Teliasonera Ab 4.75% 11/2021	2.89%	Corporate	Suede
America Movil Sab De Cv 4.75% 06/2022	2.88%	Corporate	Mexique
Baa Funding Ltd 6.75% 12/2026	2.87%	Corporate	Royaume-Uni
Cez Finance Bv 5.00% 10/2021	2.84%	Corporate	Republique Tchèque

10 principales lignes du portefeuille 40.4%

Nombre total de lignes du portefeuille : 61

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

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



ASSET MANAGEMENT