

GAP 2 ans

Allocation d'actifs et multigestion

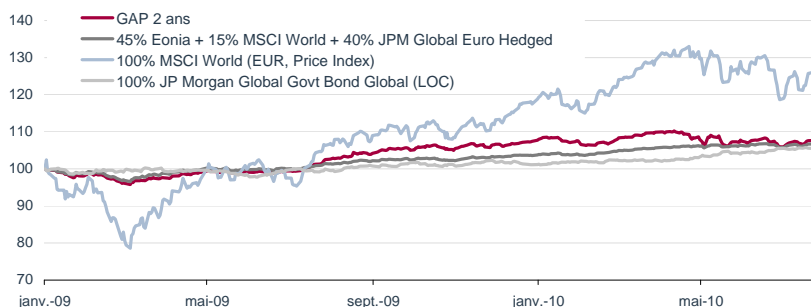
Reporting au 30 juillet 2010

Actif net 308 M€
VL Part C 23.71 €

Présentation

L'objectif de gestion consiste à surperformer l'indicateur de référence sur la durée de placement de 2 ans minimum. L'indicateur de référence est constitué de 45% de l'indice monétaire EONIA, 40% de l'indice obligataire JPM Global Euro Hedged et de 15% de l'indice actions global MSCI World. Le fonds est un fonds de fonds et il est géré de façon totalement discrétionnaire.

Evolution de la valeur liquidative depuis le 05/01/2009



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

Performances

en %	1 mois	Début d'année	Cumulées		Annualisées	Calendaires
			1 an	Création	Création	2009
GAP 2 ans	1.0	0.4	5.2	7.9	5.0	-
45% Eonia + 15% MSCI World + 40% JPM Global Euro Hedged	0.5	3.0	5.2	6.7	4.2	-
100% MSCI World (EUR, Price Index)	1.6	6.0	17.2	24.5	15.1	-
100% JP Morgan Global Govt Bond Global (LOC)	0.5	4.8	6.0	5.9	3.8	-

Informations techniques (1)

	1 an	3 ans
Ratio de Sharpe	0.86	n/a
Ratio d'information	0.01	n/a
Tracking - Error	4.22%	n/a

Volatilité (1)

en %	Vol. 52 s	Vol. 3 ans
GAP 2 ans	5.67	n/a
45% Eonia + 15% MSCI World + 40% JPM Global Euro	2.02	n/a

Gérants

M. AGACHE
G. HORENSTEIN

(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 C
Classification AMF	Diversifiés	Code ISIN
Catégorie Morningstar	Mixtes International Prud. EUR	FR0000992091
Durée d'investissement conseillée	2 ans et plus	Date de création (scission)
Indicateur de référence	45% Eonia + 15% MSCI World + 40% JPM Global Euro Hedged	05/01/2009
Société de gestion	Oddo Asset Management	Code Bloomberg
Dépositaire	Oddo & Cie	ODDGEDE FP
Souscriptions/rachats	Quotidien à cours inconnu jusqu'à 17h45	Affectation résultat
Fréquence de valorisation	Quotidien	Capitalisation
Devise	Euro	Souscription minimale (initiale)
		1 millième de part
		Frais de gestion fixes
		0.60% TTC maximum Actif net
		Commission de surperformance
		néant
		Commission de souscription
		4% maximum
		Commission de rachat
		néant

Notes

GAP 2 ans

Allocation d'actifs et multigestion

Reporting au 30 juillet 2010

Commentaire de gestion

Force est de constater que l'actualité macro-économique s'est révélée plutôt satisfaisante en Europe le mois dernier avec notamment une hausse trimestrielle de 1.1% du PIB anglais (contre +0.6% attendu et +0.3% le trimestre précédent) ou encore un indice IFO, côté allemand, au plus haut depuis 3 ans et traduisant la plus forte hausse mensuelle depuis la création de l'indice. Surtout, ces publications sont intervenues alors que les USA affichaient des chiffres plutôt décevants tant du côté des créations d'emplois, de la confiance des ménages ou de l'immobilier ; le PIB du deuxième trimestre, à +2.4%, affiche non seulement un ralentissement par rapport au T1 mais surtout un peu plus fort que prévu, notamment en ce qui concerne la consommation des ménages. Certains pays émergents ont même « déçu » avec par exemple un net ralentissement de la croissance en Chine sur le T2 (+10% contre +12% au T1) qui a donné des arguments aux tenants d'un ralentissement qui conduirait à une nouvelle récession dans les pays occidentaux en 2011.

Il convient également de signaler que les publications de résultats pour le deuxième trimestre se sont de nouveau révélées supérieures aux attentes toutes zones confondues. A fin juillet, 75.9% des publications des sociétés du S&P étaient meilleures que prévu alors que les moyennes historiques sont plutôt proches des 2/3. En Europe, les publications sont un peu moins avancées mais ont été également de bonne qualité et nombre de sociétés (Siemens, Schneider, Michelin...) ont même relevé leurs prévisions annuelles.

Enfin, les publications des « tests de stress » des banques européennes le 23 juillet et l'assouplissement des règles de Bâle 3 ont également rassuré les investisseurs sur les risques de ce secteur. Seules sept institutions (dont cinq caisses d'épargne espagnoles) ont échoué mais leurs besoins de recapitalisation sont limités à environ 3.5Md€ ; presque trop beau pour être vrai...

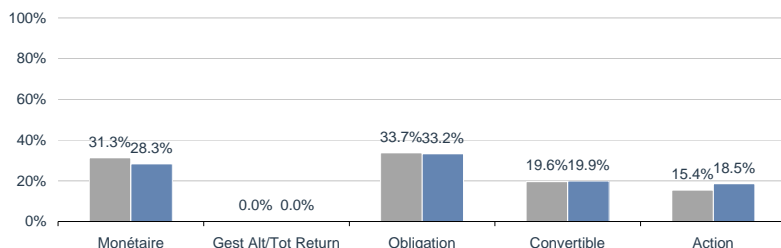
En juillet, GAP 2 a progressé de 1% contre un indice de référence en hausse de 0.5%. Depuis le début de l'année, les performances sont de respectivement +0.4% et +3%. L'essentiel de la sous-performance depuis le début de l'année s'explique par la sur-pondération des actions européennes et par notre exposition aux obligations d'entreprises ainsi que les convertibles.

Avec l'amélioration des nouvelles macro et micro, nous avons relevé à un peu plus de 18% notre exposition aux actions.

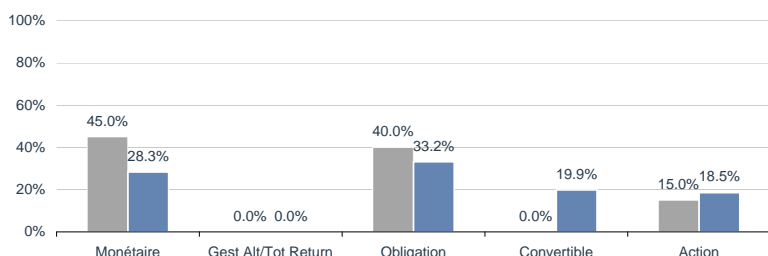
Les niveaux de valorisation modestes des marchés actions, notamment côté européen, même en cas de révision des estimations de croissance bénéficiaire sur 2011, devraient continuer de soutenir les indices au cours des prochaines semaines.

Composition et analyse du portefeuille

Répartition par classe d'actifs

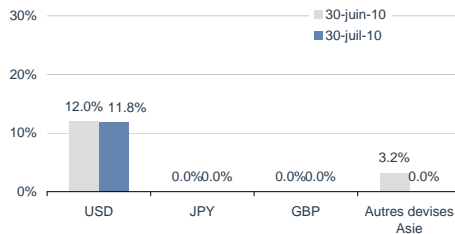


Allocation par classe d'actifs par rapport à l'allocation neutre

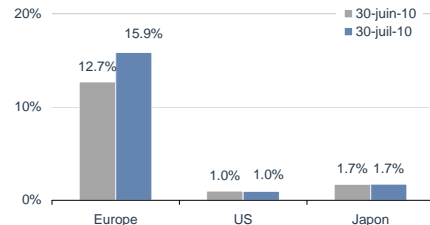


Allocation neutre : 45% Eonia + 15% MSCI World + 40% JPM Global Euro Hedged

Exposition devises



Répartition géographique de la poche actions



Principales lignes du portefeuille

Valeur	Poids	Classe d'actifs
Oddo Tresorerie Reguliere-B	13.6%	Monétaire
Oddo Euro Liquidité B	13.6%	Monétaire
Oddo Convertibles Taux	12.0%	Convertible Europe
Oddo Rendement 2015-B	10.5%	Obligation Europe
Ishares Jpm Emerg Mrkt Bond	6.4%	Obligation Global Emerging
Oddo Capital Monde	5.9%	Obligation International
Oddo Convertibles B	5.0%	Convertible Europe
Ishares Usd Tips	4.3%	Obligation US
Oddo Capital Dynamique	3.0%	Obligation Europe
Oddo Convert Matiere Premi-B	3.0%	Convertible

10 principales lignes du portefeuille : 77.1%

Nombre total de lignes du portefeuille : 26

Avvertissement 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