

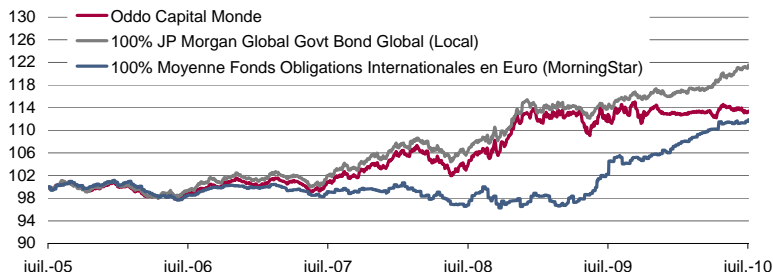
Actif net 38.09 M€
VL Part C 243.55 €

★★★
Morningstar™

Présentation

L'objectif de gestion du fonds Oddo Capital Monde consiste à offrir aux souscripteurs un rendement supérieur à celui de l'indice de référence JP Morgan Government Bond Global Index, couvert en euro, sur un horizon de placement minimum de 2 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 Capital Monde	-0.5	0.9	0.4	0.7	12.4	13.4	4.0	2.5	3.5	0.2	3.0	8.8	0.02
100% JP Morgan Global Govt Bond Global (Local)	0.5	2.8	4.8	6.0	19.2	21.5	6.0	4.0	3.7	0.8	4.0	9.2	0.7
100% Moyenne Fonds Obligations Internationales en Euro (MorningStar)	0.2	1.5	5.6	7.0	13.0	11.9	4.1	2.3	5.5	-1.2	-0.6	-1.8	9.0

Informations techniques (1)

	1 an	3 ans
Bêta	1.06	1.17
Ratio d'information	-1.51	-0.77
Tracking - Error	3.55%	2.65%
Corrélation	0.62	0.85
Alpha de Jensen	-5.68%	-2.69%
Ratio de Sharpe	0.07	0.34
	Au 30/07/10	Au 30/06/10
Sensibilité taux	5.01	5.56
Taux actuariel	3.08%	2.77%
Maturité moyenne (en années)	6.22	6.71

Volatilité (1)

en %	Vol. 52 s	Vol. 3 ans
Oddo Capital Monde	4.55	4.93
100% JP Morgan Global Govt Bond Global (Local)	2.69	3.58
100% Moyenne Fonds Obligations Internationales en Euro (MorningStar)	2.64	3.82

Gérants

M.SOUED
 G. LANDOEUER

(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	Obligations et autres titres de créances internationaux	Code ISIN
Catégorie Morningstar	Obligations Internationales en EUR	FR0000992075
Durée d'investissement conseillée	2 ans et plus	Date de création
Indicateur de référence	100% JP Morgan Global Govt Bond Global (Local)	23/01/1998
Société de gestion	Oddo Asset Management	Code Bloomberg
Dépositaire	Oddo & Cie	ODDCMON FP
Souscriptions/rachats	Quotidien à cours inconnu jusqu'à 17h45	Affectation résultat
Fréquence de valorisation	Quotidien	Capitalisation
Devise	Euro	Souscription minimale (initiale)
		néant
		Frais de gestion fixes
		1% TTC Actif net, déduction faite des parts ou actions d'OPCVM
		Commission de surperformance
		néant
		Commission de souscription
		4 %
		Commission de rachat
		néant

Notes

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.

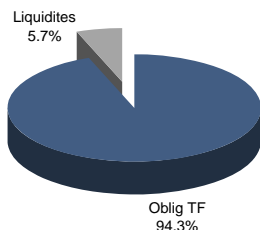
Les performances du crédit EUR sont globalement positives en juillet à 1.22% dont 0.57% pour les industrielles et 1.88% pour les financières qui bénéficient du regain de confiance lié aux stress tests. Le marché primaire des corporates et des financières reprend quelques couleurs notamment sur les financières 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 deça des niveaux atteints en 2008.

Le JPM World enregistre une performance de +0.54% sur le mois. Les pays qui enregistrent la meilleure performance en local sont le Royaume-Uni avec +0.798% et les Etats-Unis avec +0.521% où les risques de ralentissement cyclique sont plus forts.

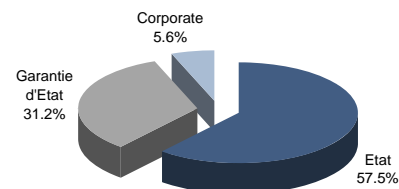
Les opérations du mois ont consisté à renforcer notre positionnement sur le Portugal et sur l'opérateur Tchèque, CEZ Finance 2021.

Composition et analyse du portefeuille

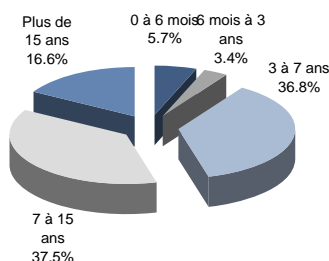
Répartition par type d'instrument



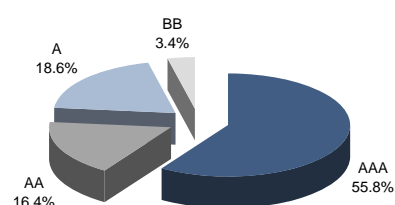
Répartition par type d'émetteur



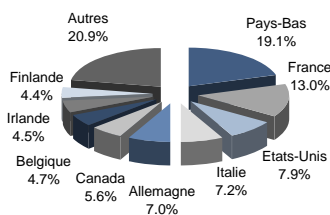
Répartition par maturité



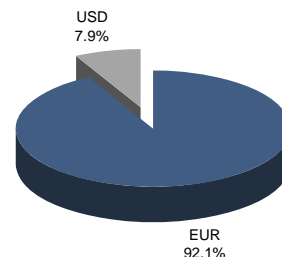
Répartition par notation



Répartition par zone géographique



Répartition par devise



Principales lignes du portefeuille

Valeur	Secteur	Pays
10YR MINI JGB FUT Sep10	Future	Future
EURO-BOBL FUTURE Sep10	Future	Future
Tsy Infl lx N/b 2.50% 01/2029	Etat	Etats-Unis
Caisse des Dépôts 4.375% 04/2018	Garantie d'Etat	France
Italian Republic 3.00% 06/2015	Etat	Italie
US 10YR NOTE FUT Sep10	Future	Future
Belgium Kingdom 3.75% 09/2020	Etat	Belgique
Finlande 4.25% 07/2015	Etat	Finlande
KFW 4.125% 07/2017	Garantie d'Etat	Allemagne
Netherlands Government 4.00% 07/2019	Etat	Pays-Bas

10 principales lignes du portefeuille 90,9%

Nombre total de lignes du portefeuille : 34

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