

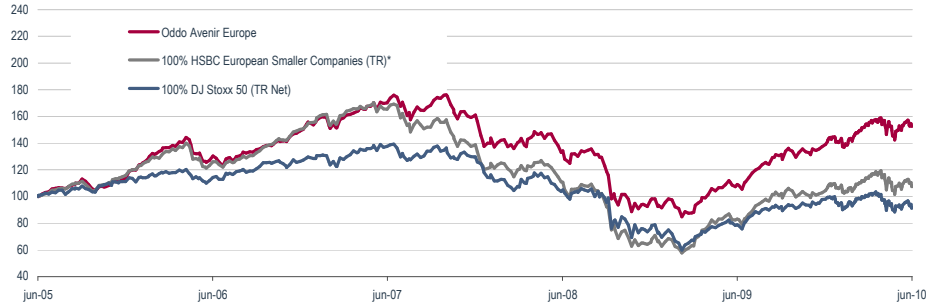
Patrimonio neto 640 M€
VL Participación A 242.77 €

★★★★★
Morningstar™

Presentación

El fondo Oddo Avenir Europe, que invierte principalmente en renta variable europea, tiene como objetivo lograr una rentabilidad superior a la del indicador HSBC Small Cap Europe en periodos de 3 años. La gestión de tipo ascendente basada en convicciones es independiente del indicador y procede de una investigación fundamental. Su objetivo es seleccionar empresas de pequeña y mediana capitalización capaces de crear valor y de autofinanciar su desarrollo a largo plazo.

Evolución del valor liquidativo en los últimos 5 años



Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros, y no son constantes en el tiempo

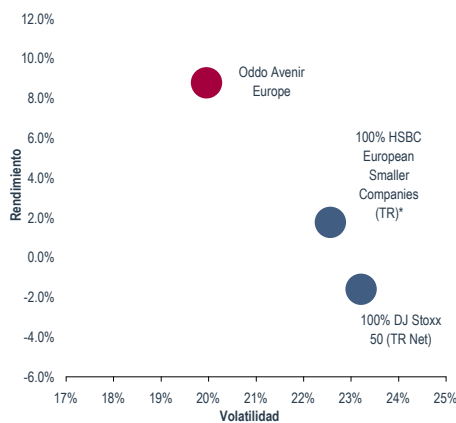
Rentabilidades

	en %	Inicio del año	Acumuladas				Anualizadas			Anuales				
			1 mes	1 año	3 años	5 años	Creación	3 años	5 años	Creación	2005	2006	2007	2008
Oddo Avenir Europe	2.0	9.8	40.1	-10.3	52.7	142.8	-3.5	8.8	8.3	31.1	31.3	8.0	-39.5	42.6
100% HSBC European Smaller Companies (TR)*	-0.7	2.6	29.2	-35.2	7.3	36.6	-13.4	1.4	2.8	33.6	29.9	-7.7	-52.6	59.1
Diferencia respecto del 100% HSBC European Smaller Companies (TR)*	2.7	7.2	10.9	24.9	45.4	106.2	9.9	7.4	5.5	-2.5	1.4	15.8	13.2	-16.4

Datos técnicos (1)

	1 año	3 años
Beta	0.77	0.81
Ratio de información	1.41	1.04
Tracking Error	6.67%	8.95%
Correlación	0.97	0.95
Alfa de Jensen	16.96%	6.49%
Ratio de Sharpe	2.46	-0.25

Binomio rendimiento/volatilidad anualizado en los últimos 5 años



Gestores

	Cargo
P. RIEGIS	Gestor
S. MAILLARD	Gestor
G. DESCHAMPS	Gestor
M. SAUVAGEOT	Asistente de gestión

La significación de los indicadores se ofrece en una ficha que puede (1) descargarse en www.oddoam.fr o solicitarse por escrito a Oddo Asset Management

Volatilidad (1)

en %	Vol. 52 s.	Vol. 3 años
Oddo Avenir Europe	17.12	23.37
100% HSBC European Smaller Companies (TR)*	21.50	27.20

Características e información sobre los gastos

Forma jurídica	FCP
Clasificación AMF	Renta variable internacional
Categoría Morningstar	Renta Variable Europa
Horizonte temporal recomendado	5 años y más
Indicador de referencia*	100% HSBC European Smaller Companies (TR)
Sociedad gestora	Oddo Asset Management
Depositario	Oddo & Cie

Código ISIN	FR0000974149
Fecha de creación	25/05/1999
Código Bloomberg	ODEUMIC FP
Política de dividendos	Capitalización
Suscripción mínima (inicial)	1 milésima de participación
Gastos de gestión fijos	máximo el 2% del patrimonio neto (impuestos incluidos), excluidos los OICVM

Suscripciones/reembolsos Con carácter diario a precio desconocido hasta las 18h

Comisión de rentabilidad 20% del exceso de rentabilidad del FCP respecto de su indicador de referencia (HSBC Smaller Europe con dividendos reinvertidos), siempre y cuando la rentabilidad del FCP sea positiva.

Frecuencia de valoración	Diaria
Divisa	Euro
Elegibilidad	PEA (Plan de Ahorro en Acciones)

Comisión de suscripción	4% máximo
Comisión de reembolso	ninguna

Notas

*El indicador de referencia se indica con dividendos reinvertidos a partir del 13/10/2008

El indicador de referencia se indica con dividendos reinvertidos a partir del 10/10/2006.

A 30 de junio de 2009, la clasificación del fondo Oddo Avenir Europe pasó a ser "Renta variable internacional"

Fuente: Oddo AM, Datastream, Bloomberg

Oddo Avenir Europe

Fondo de renta variable internacional

Informe a 30 de junio de 2010

Comentario de gestión

El mes de junio ha resultado ser otro mes decepcionante para la bolsa debido a la caída del 1,4% del Stoxx 50 y del 0,7% en el caso del HSBC European Smaller con dividendos reinvertidos, nuestro índice de referencia. Los sectores más cíclicos (productos básicos, energía) han sido los más afectados, mientras que otros sectores más defensivos (sector sanitario, consumo, alimentación) han avanzado durante el mes. La financiación de las economías del sur de Europa sigue constituyendo un tema inquietante para algunos inversores a pesar de que Europa haya ratificado su apoyo. Los planes de ahorro de todos los estados europeos podrían tener un impacto negativo en el crecimiento. En los próximos meses, el crecimiento chino se va a ralentizar tras registrar un primer semestre especialmente vigoroso. No obstante, no todo ha sido negativo. La caída del euro también es beneficiosa para el crecimiento. La mayor parte de las empresas entrevistadas muestran un buen primer semestre comercial, más allá de los efectos previstos de la reposición de existencias.

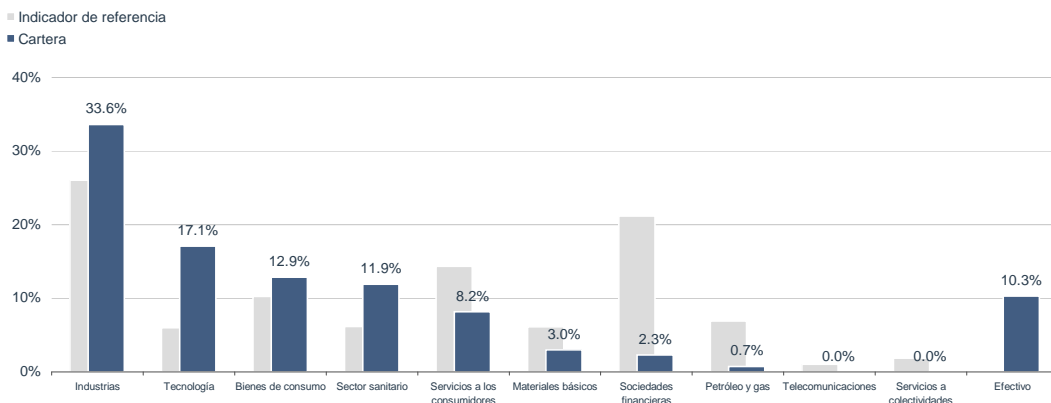
En este contexto incierto, Oddo Avenir Europe ha registrado unas rentabilidades satisfactorias con un avance del 2,0% en junio y una subida del 9,8% desde el inicio del año, frente al -0,7% y al +2,6%, respectivamente, del HSBC European Smaller.

Los valores que representan más del 1% de la cartera han mostrado muy poca volatilidad durante el mes. Cinco valores han avanzado más de un 5%: Aryzta (Pan industrial, Suiza), Sika (Productos químicos, Suiza), Michelin (Neumáticos, Francia), Dassault Systèmes (Software, Francia), Fresenius (Sector sanitario, Alemania). Al contrario, tres valores han retrocedido más de un 5%: Keller (Cimentaciones, Gran Bretaña), EFG Eurobank (Banco con red propia, Grecia), Wincor Nixdorf (Terminales de pago, Alemania).

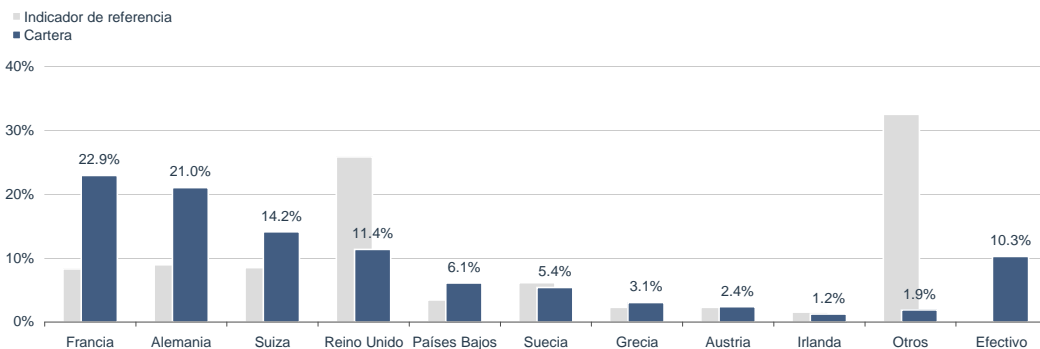
Hemos reforzado nuestra posición en Michelin, lo que ha constituido nuestro principal movimiento del mes. Seguimos beneficiándonos de la profunda transformación que esta empresa va a registrar durante los tres próximos años en base a dos tendencias de fondo: la creciente importancia de la investigación, en la que Michelin es líder indiscutible, teniendo en cuenta las nuevas normas medioambientales, y una mayor presencia en los países en desarrollo tras su inversión de 2.000 millones de euros en dicha zona.

Composición y análisis de la cartera

Distribución sectorial



Distribución geográfica



* Indicador de referencia: 100% HSBC European Smaller Companies (TR)

Principales líneas de la cartera

Valor	Peso	Sector	País
Rolls-Royce Group Plc	5.5%	Industrias	Reino Unido
Fresenius Ag-Pfd	5.1%	Sector sanitario	Alemania
Aryzta Ag	4.3%	Bienes de consumo	Suiza
Dassault Systemes Sa	4.2%	Tecnología	Francia
Biomerieux	4.0%	Sector sanitario	Francia
Sika Ag-Bearer	3.9%	Industrias	Suiza
Michelin (Cgde)-B	3.9%	Bienes de consumo	Francia
Skf Ab-B Shares	3.8%	Industrias	Suecia
Imtech Nv	3.7%	Industrias	Países Bajos
Sodexo	3.6%	Servicios a los consumidores	Francia

Principales líneas de la cartera: **41.9%**
 Número total de líneas de la cartera: **41**

Advertencia. El presente documento ha sido elaborado por Oddo Asset Management. La responsabilidad de la entrega del mismo a un inversor recae exclusivamente sobre los agentes de comercialización, distribuidores o asesores. Este documento cumple fines meramente informativos y no constituye una oferta, recomendación o invitación a suscribir este producto. No obstante, en caso de suscripción, el inversor deberá consultar obligatoriamente el folleto del OICVM con el fin de tener un conocimiento exacto de los riesgos soportados, en particular, el riesgo de pérdida de capital y, llegado el caso, el riesgo de liquidez de los activos subyacentes. La inversión deberá realizarse en función de sus objetivos y horizonte de inversión, así como de su capacidad para hacer frente al riesgo inherente a la transacción.

Todas las estimaciones y opiniones incluidas en el presente documento son el resultado de los análisis realizados por Oddo Asset Management en un momento dado y no garantizan en absoluto resultados futuros. Conviene recordar que las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras y que no son constantes en el tiempo. La información legal relativa a este OICVM, sobre todo los folletos simplificados y completos, se encuentra disponible a través de Oddo Asset Management o en la página web www.oddoam.fr.

El Folleto completo, el Folleto simplificado y los informes anual y semestral del Fondo para Suiza, así como el Reglamento del mismo pueden obtenerse sin coste alguno a través del Representante en Suiza, BGG BANQUE GENEVOISE DE GESTION SA, 15 Rue Toepffer, 1206 Ginebra, Tel.: + 41 22 3479040, Fax: + 41 22 3479327

Oddo Asset Management

Sociedad Gestora de Carteras autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el N° de autorización GP 99011. SA con un capital de 2.102.800 €. N° de registro mercantil (RCS) 340 902 857 París.

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia – Tel. : 33 (0)1 44 51 85 00. www.oddoam.fr



ASSET MANAGEMENT