

Oddo Convertibles Taux



ASSET MANAGEMENT

Fonds Obligations Convertibles, Zone Euro, Profil Défensif

Reporting au 30 juillet 2010

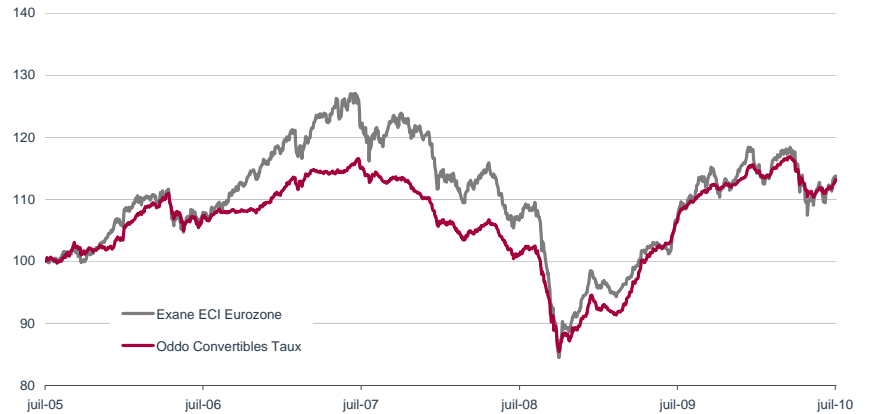
Actif net 435 M€
VL Part C 128.83 €

★★★
Morningstar™

Présentation

Investi principalement en obligations convertibles ou échangeables en actions et libellées en euros, en titres de créances négociables et en titres participatifs, le fonds Oddo Convertibles Taux a pour objectif d'obtenir un taux de rendement supérieur à celui de la courbe des emprunts d'état de référence. La gestion active suit une approche fondamentale qui vise à sélectionner les obligations convertibles les plus performantes du marché.

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 Convertibles Taux	1.7	-1.2	-0.3	5.4	-1.6	13.2	-0.5	2.5	6.6	7.5	0.7	-17.0	24.0
Exane ECI Eurozone	3.2	-1.6	-1.7	5.3	-7.0	13.8	-2.4	2.6	10.3	11.2	3.8	-21.4	21.9

Informations techniques (1)

	Au 30/07/10	Au 30/06/10
Sensibilité actions	13.3	13.0
Sensibilité taux	2.5	2.6
Taux actuariel	4.7	5.2
Maturité moyenne (année)	4.4	4.4

Volatilité (1)

en %	Vol. 52 s	Vol. 3 ans
Oddo Convertibles Taux	4.10	6.44
Exane ECI Eurozone	8.87	9.70

Gérants

X. HOCHÉ
M. BLANCHIER

(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	Convertibles Zone Euro	FR0000980989
Durée minimum d'investissement	2 ans et plus	Date de création
Indicateur de référence	Exane ECI Eurozone	14/09/2000
Société de gestion	Oddo Asset Management	Code Bloomberg
Dépositaire	Oddo & Cie	CYCONTX FP
Souscriptions/rachats	Quotidienne à cours inconnu jusqu'à 11h15	Affectation résultat
Fréquence de valorisation	Quotidien	Capitalisation
Devise	Euro	Souscription minimale (initiale)
Eligibilité		1 millième de part
		Frais de gestion fixes
		1% TTC maximum de l'actif net
		Commission de surperformance
		néant
		Droits d'entrée max
		4% maximum
		Droits de sortie max
		néant

Notes

* Au 28 janvier 2009, le fonds Cyril Convertibles Taux change de nom et devient Oddo Convertibles Taux.

Source: Oddo AM, Datastream, Bloomberg

Oddo Convertibles Taux

Fonds Obligations Convertibles, Zone Euro, Profil Défensif

Reporting au 30 juillet 2010

Commentaire de gestion

Marché des convertibles

Et de trois ! A l'image de mai et juin, le volume de nouvelles émissions en Europe est resté extrêmement faible puisque devant se résumer à 70M€ émis par Maurel et Prom afin de poursuivre son développement au Nigéria.

A l'international en revanche, le marché primaire est resté dynamique pour un mois d'été avec plus de 3.6Md\$ de volume d'émissions aux Etats-Unis (dont 2.2Md\$ pour une société de Biotechnologie, Gilead Sciences) et surtout 1.7Md\$ en Asie hors Japon et sept nouvelles convertibles dont une en provenance de Chine, China Agri 1% 2015.

Nous conservons notre scénario de réouverture prochaine en Europe sachant que cela devrait également se traduire par le retour de fortes décotes d'émissions comme après chaque coup d'arrêt de la sorte !

Performances et caractéristiques

Après un mois de juin en demi-teinte, juillet a renoué avec des performances positives sur les convertibles européennes qui profitent de marchés actions en hausse (Stoxx 600 à +5.05%) et d'un marché du crédit qui retrouve le chemin des resserrements de spreads. Les marges de crédit des signatures spéculatives (Itraxx Xover) se sont ainsi resserrées 100pb sur le mois à 480pb.

Dans un tel contexte, Oddo Convertible Taux gagne 1.67% en juillet et son indice de référence est en hausse de 3.2%. Depuis le début de l'année, Oddo Convertible Taux perd 0.31% et son indice de référence est en baisse de 1.7%

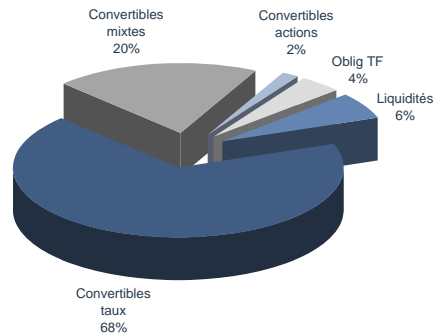
Le delta (sensibilité action) du portefeuille est de 13.3%, rendement actuariel moyen 4.7%, distance au plancher obligataire 3.3%

Principaux mouvements

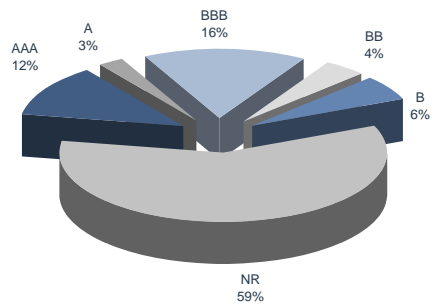
Renforcement des positions en BES / EDP et en Neopost. Vente de Gecina et allègement des positions Altergaz et Glencore.

Composition et analyse du portefeuille

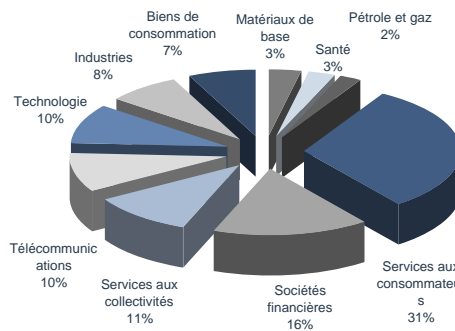
Répartition par classe d'actifs



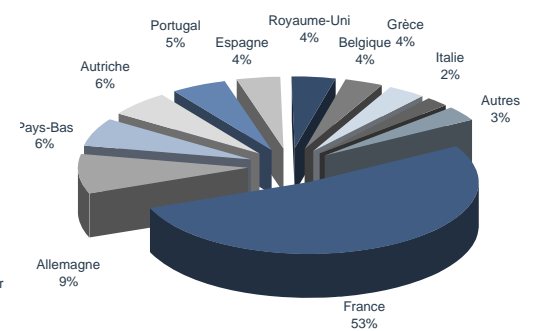
Répartition par notation



Répartition sectorielle des sous-jacents (hors liquidités)



Répartition géographique des émetteurs (hors liquidités)



Principales lignes du portefeuille

Libellé	Poids	Secteur sous-jacent	Pays sous-jacents
Artemis / Ppr 2.00% 07/2011	8.7%	Services aux consommateurs	France
KfW / Deutsche Telekom 3.25% 06/2013	6.1%	Télécommunications	Allemagne
Axa Sa 3.75% 01/2017	5.1%	Sociétés financières	France
Publicis 1.00% 01/2018 (Put 2010)	4.9%	Services aux consommateurs	France
Air France 2.75% 2020 (Put 12)	4.6%	Services aux consommateurs	France
Fcc 6.50% 10/2014	4.0%	Industries	Espagne
International Power Plc 4.75% 06/2015	4.0%	Services aux collectivités	Royaume-Uni
Intralot Luxembourg Sa 2.25% 12/2013	3.3%	Services aux consommateurs	Grèce
Rhodia Sa 0.50% 01/2014	3.1%	Matériaux de base	France
Rallye 8.38% 01/2015	2.8%	Services aux consommateurs	France

Principales lignes du portefeuille : 46.6%

Nombre total de lignes du portefeuille : 45

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