

Actif net **163 M€**
VL Part C **11.19 €**

★★★★
Morningstar™

Présentation

L'objectif de gestion, sur un horizon de placement de 8 ans, est de participer à la hausse des marchés d'actions de la zone euro et internationaux, et d'offrir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence le MSCI ACWI (All Country World Index).

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 % | 1 mois | Début d'année | Cumulées | | | | Annualisées | | | Calendaires | | | | |
|---|--------|---------------|----------|-------|-------|----------|-------------|-------|----------|-------------|------|------|-------|------|
| | | | 1 an | 3 ans | 5 ans | Création | 3 ans | 5 ans | Création | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
| Oddo Investissement | 0.6 | 6.0 | 20.2 | -22.5 | 0.2 | -25.4 | -8.1 | 0.04 | -2.9 | 27.6 | 12.3 | -0.3 | -38.1 | 22.9 |
| 100% MSCI All Countries World Index* | 1.6 | 6.6 | 18.7 | -23.5 | -10.6 | -41.1 | -8.6 | -2.2 | -5.2 | 23.9 | 5.5 | -3.4 | -39.1 | 24.0 |

Informations techniques (1)

| | 1 an | 3 ans |
|----------------------------|-------|-------|
| Ratio de Sharpe | 1.18 | -0.45 |
| Ratio d'information | 0.32 | 0.10 |
| Tracking - Error | 4.68% | 6.28% |

Volatilité (1)

| en % | Vol. 52 s | Vol. 3 ans |
|---|-----------|------------|
| Oddo Investissement | 16.80 | 22.39 |
| 100% MSCI All Countries World Index* | 16.73 | 23.96 |

Gérants

A.COVILLE
 F.X.DELORME

(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 | Actions internationales | Code ISIN |
| Catégorie Morningstar | Actions Internationales | FR0000446692 |
| Durée d'investissement conseillée | 8 ans et plus | Date de création |
| Indicateur de référence* | 100% MSCI All Countries World Index | 22/09/2000 |
| Société de gestion | Oddo Asset Management | Code Bloomberg |
| Dépositaire | Oddo & Cie | OGESAUD 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 |
| | | 2 % TTC de l'actif net maximum. |
| | | Commission de surperformance |
| | | néant |
| | | Commission de souscription |
| | | 4% maximum |
| | | Commission de rachat |
| | | néant |

Notes

*Changement d'indicateur de référence le 10/09/2009. Ancien indicateur de référence : MSCI World (EUR, Price Index)

A compter du 10 septembre 2009, le fonds Gap 8 ans change de dénomination pour devenir Oddo Investissement.

Oddo Investissement

Allocation d'actifs et multigestion

Reporting au 30 juillet 2010

Composition et analyse du portefeuille

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.

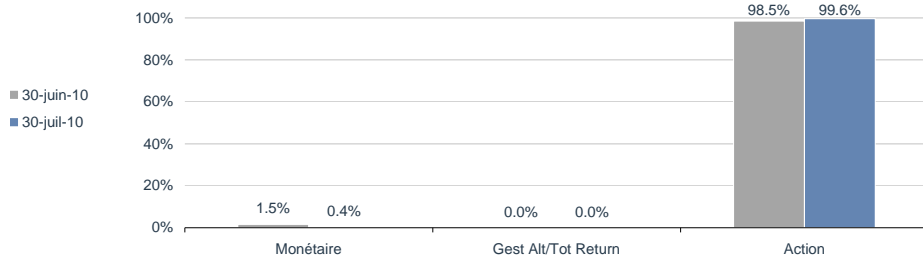
Il convient également de signaler que les publications de résultats pour le deuxième trimestre se sont de nouveau révélées supérieures aux attentes toutes zones confondues. A fin juillet, 75.9% des publications des sociétés du S&P étaient meilleures que prévu alors que les moyennes historiques sont plutôt 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 3.5M€ ; presque trop beau pour être vrai...

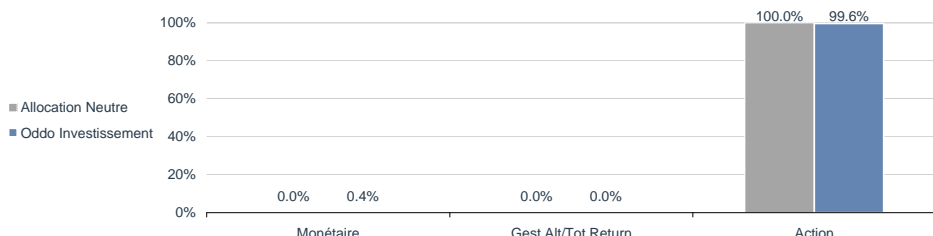
En juillet, Oddo Investissement a enregistré une hausse de 0.6% qui se révèle cependant moindre que celle de son indice de référence (MSCI All Countries en Euro) en hausse de 1.6%. Depuis le début de l'année, les hausses sont de respectivement 6% et 6.6%. D'un point de vue géographique, la plupart des grandes zones, à l'exception du Japon, enregistre une performance comprise entre 6.2% pour les émergents (en €) et 6.9% pour le S&P (en dollar). Côté devises nous avons été pénalisés par notre sur-pondération sur le dollar qui s'est affaibli contre l'Euro (-6%) ; à l'inverse, la baisse du yen (près de 4%) nous a aidés car nous étions absents de cette devise. Enfin, côté fonds, si Oddo Cibles et Leaders a contribué positivement le mois dernier (7.6%), Oddo Avenir Europe, très peu exposé aux valeurs financières, a coûté en performance (+2.3%). Plus généralement, Oddo Investissement a été pénalisé par un biais plutôt défensif d'un certain nombre de fonds toutes zones confondues.

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.

Répartition par classe d'actifs

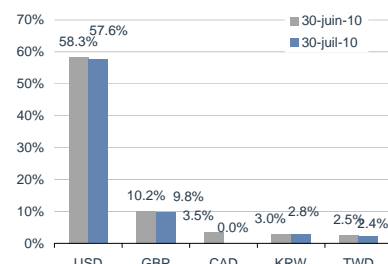


Allocation par classe d'actifs par rapport à l'allocation neutre

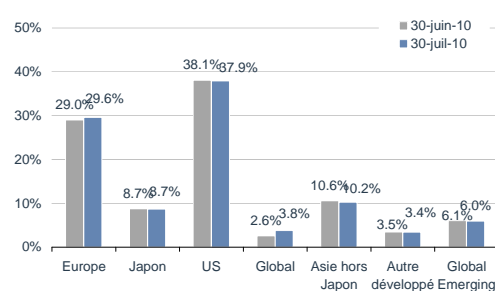


Allocation neutre : 100% MSCI All Countries World Index

Exposition devises



Répartition géographique de la poche actions



Principales lignes du portefeuille

| Valeur | Poids | Classe d'actifs |
|------------------------------|-------|------------------------|
| L Select-Us Sel Grwth=-I-C | 6.1% | Action US |
| Natixis Actions Us Value-I | 5.9% | Action US |
| T. Rowe Price-Us Lg Cp Grw-I | 5.8% | Action US |
| T. Rowe Price-Us Lg Cp Val-I | 5.4% | Action US |
| Lyxor Etf Msci Ac Asia Ex Jp | 5.0% | Action Asie hors Japon |
| Uni-Global Minimum Var Us-B2 | 4.9% | Action US |
| Ing (L) Inv-Us High Div-Ic | 4.9% | Action US |
| Oddo Us Mid Cap E | 4.9% | Action US |
| Oddo Indice Japon-A | 4.4% | Action Japon |
| Callander Fund-Jpn New Gr-C2 | 4.3% | Action Japon |

10 principales lignes du portefeuille : 51.6%
 Nombre total de lignes du portefeuille : 32

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'investisseur 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'accréditation 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