

Actif net 103 M€
VL Part C 166.68 €

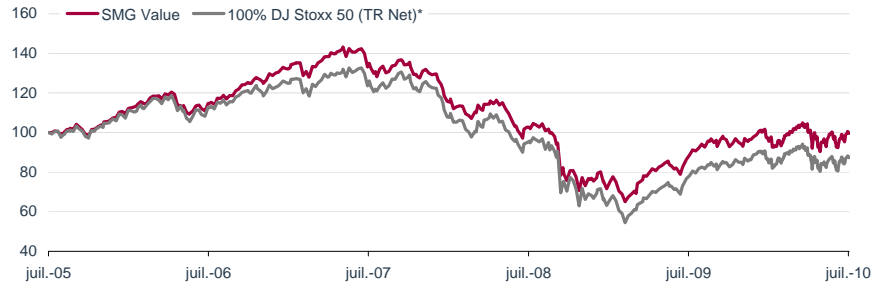
★★★

Morningstar™

Présentation

Le fonds a pour objectif de réaliser, sur un horizon de placement supérieur à 5 ans, une performance supérieure à celle de l'indice Dow Jones Stoxx 50, dividendes réinvestis. Sa stratégie d'investissement a pour objet la sélection d'OPCVM investis en actions européennes. Cette sélection s'opère dans un univers large de fonds européens ayant un biais "value" à savoir des OPCVM détenant des titres d'entreprises dont les cours de bourse sont sous évalués par le marché, par rapport à la qualité de l'entreprise et à ses perspectives de croissance.

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
SMG Value	5.2	0.7	12.4	-26.2	-0.4	66.7	-9.6	-0.1	6.7	23.2	20.8	-0.3	-40.4	28.1
100% DJ Stoxx 50 (TR Net)*	5.0	-2.1	11.5	-30.8	-12.7	31.7	-11.5	-2.7	3.6	23.4	16.0	-0.4	-43.4	28.7

Informations techniques (1)

	1 an	3 ans
Ratio de Sharpe	0.61	-0.49
Ratio d'information	0.15	0.19
Tracking - Error	5.22%	9.33%

Volatilité (1)

en %	Vol. 52 s	Vol. 3 ans
SMG Value	19.69	23.23
100% DJ Stoxx 50 (TR Net)*	19.11	28.51

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 des pays de la Communauté européenne	Code ISIN
Catégorie Morningstar	Actions Europe	FR0000988081
Durée d'investissement conseillée	5 ans et plus	Date de création
Indicateur de référence*	100% DJ Stoxx 50 (TR Net)	27/09/2002
Société de gestion	Oddo Asset Management	Code Bloomberg
Dépositaire	Oddo & Cie	ODMULVA FP
Souscriptions/rachats	Quotidien à cours inconnu jusqu'à 17h45	Affectation résultat
Fréquence de valorisation	Quotidien	Capitalisation
Devise	Euro	Souscription minimale (initiale)
Eligibilité	PEA	Frais de gestion fixes
		1,50% TTC maximum Actif net
		Commission de surperformance
		15 % de la surperformance du FCP par rapport à son indice de référence (Dow Jones Stoxx 50 dividendes réinvestis), si la performance du FCP est positive.
		Commission de souscription
		4% maximum
		Commission de rachat
		néant

Notes

*L'indicateur de référence est calculé dividendes réinvestis depuis le 07/01/2009

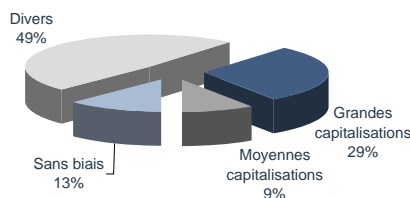
Composition et analyse du portefeuille

L'actualité n'était pas en congé le mois dernier ! Force est de constater que les nouvelles macro-économiques se sont révélées plutôt satisfaisantes 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. De plus, 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 aux tests mais leurs besoins de recapitalisation sont limités à environ 3.5Md€ ; presque trop beau pour être vrai... Enfin, il convient de signaler que les publications de résultats pour le deuxième trimestre se sont de nouveau révélées supérieures aux attentes des analystes dans de nombreux cas et ont donc permis de conforter le fort rebond des bénéfices attendus pour 2010 (+45% en Europe). Même si les attentes sont sans doute un peu élevées sur 2011 compte tenu du ralentissement attendu de la croissance économique mondiale, ces résultats rappellent que les coûts ont été bien ajustés pendant la crise et qu'un nombre croissant de sociétés profitent désormais de la dynamique des pays émergents, autant d'éléments rassurants pour le futur. Il est d'ailleurs intéressant de constater que l'Euro a nettement rebondi le mois dernier et même repasser la barre des 1.30, en hausse de plus de 6% sur 1 mois.

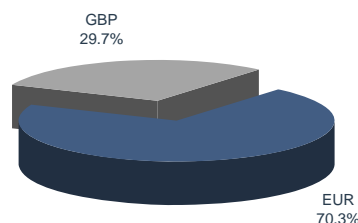
Sur le mois de juillet, SMG Value affiche une progression de 5.2%, légèrement supérieure à celle de son indice de référence, le Stoxx 50 dividendes réinvestis, qui affiche lui une progression de 5%. Cela signifie que SMG Value peut désormais afficher une VL en hausse depuis le début de l'année (0.7%) alors que son indice recule encore de 2.1%. Le fonds a notamment profité de la performance de Oddo Cibles et Leaders (+7.6%) alors que Oddo Valeurs Rendement est juste en ligne avec notre indice (+5%). A l'inverse, les fonds peu exposés aux valeurs financières ou avec un biais sur les petites valeurs nous ont pénalisé, notamment Alken European Opportunities (+2.1%) ou Elan MidCap Euro (+3.5%).

Le niveau de valorisation modeste des marchés actions européens, même en cas de révision des estimations de croissance bénéficiaire sur 2011, devrait continuer de soutenir les indices au cours des prochaines semaines.

Répartition par taille de capitalisation



Exposition devises



Principales lignes du portefeuille

Valeur	Poids	Société de gestion
Objectif Alpha Euro-A	8.2%	Lazard Frères Gestion
Elan Euro Valeurs - C	8.2%	Rothschild et Cie Gestion
Oddo Cibles & Leaders B	8.2%	ODDO AM
Europe Value-I	8.1%	HSBC-Louvre gestion
Metropole Euro	8.1%	Métropole Gestion
Alken Fund- Europe Opportun-R	8.0%	Alken Asset Management
M&G Recovery--C-Acc	7.9%	M&G Securities Ltd
Oddo Valeurs Rendements-B	7.6%	ODDO AM
Mandarine Valeur-I	6.5%	Mandarine Gestion
Saint Honore Europe Synerg-I	6.1%	EDRAM Edmond de Rothschild AM

10 principales lignes du portefeuille : 77.0%
Nombre total de lignes du portefeuille : 16

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