

Reporting au 30 juillet 2010

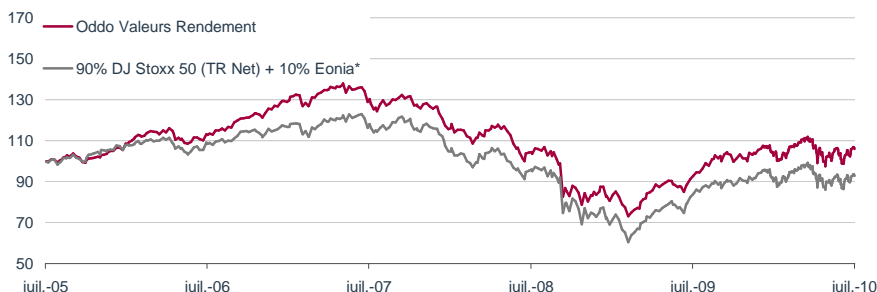
Actif net 156 M€
VL Part A 135.37 €
VL Part D 106.09 €

★★★★
Morningstar™

Présentation

Investi principalement dans les actions européennes susceptibles d'offrir un rendement élevé, le fonds Oddo Valeurs Rendement a pour objectif d'optimiser, en terme de couple rendement / volatilité, sa performance annuelle sur un horizon d'investissement de 5 ans minimum. La gestion privilégie l'analyse fondamentale des sociétés et la proximité avec leur management. Aucun biais de style n'est recherché à priori mais l'orientation vers les valeurs de rendement conduit à une dominante "value" dans la construction du portefeuille.

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

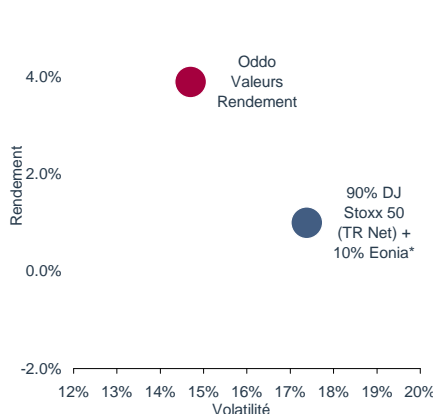
Performances

en %	Début d'année	Cumulées				Annualisées			Calendaires					
		1 an	3 ans	5 ans	Création	3 ans	5 ans	Création	2005	2006	2007	2008	2009	
Oddo Valeurs Rendement	5.0	-0.1	14.2	-18.6	6.0	34.0	-6.6	1.2	3.9	20.1	21.0	-0.3	-32.8	24.7
90% DJ Stoxx 50 (TR Net) + 10% Eonia*	4.5	-1.7	10.6	-21.4	-7.2	7.9	-7.7	-1.5	1.0	16.8	9.0	0.7	-35.3	26.0

Informations techniques (1)

	1 an	3 ans
Bêta	0.94	0.81
Ratio d'information	0.79	0.13
Tracking Error	4.54%	7.34%
Corrélation	0.96	0.96
Alpha de Jensen	4.17%	-0.90%
Ratio de Sharpe	0.82	-0.42

Couple rendement/ volatilité annualisé depuis la création



Gérants

	Poste
A. DIAS	Gérant
V. GOMEZ	Gérant

Volatilité (1)

en %	Vol. 52 s.	Vol. 3 ans
Oddo Valeurs Rendement	16.84	20.06
90% DJ Stoxx 50 (TR Net) + 10% Eonia*	17.20	23.87

La signification des indicateurs est fournie sur une fiche (1) 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 A	Part D
Classification AMF	Actions des pays de la Communauté européenne	FR0000989758	FR0010191650
Catégorie Morningstar	Actions Europe	Date de création	25/11/2002
Durée d'investissement conseillée	5 ans et plus	Code Bloomberg	ODDVALR FP / ODDVALD FP
Indicateur de référence *	90% DJ Stoxx 50 (TR Net) + 10% Eonia	Affectation résultat	Capitalisation / Distribution annuelle
Société de gestion	Oddo Asset Management	Souscription minimale (initiale)	1 dix millième de part / 1 dix millième de part
Dépositaire	Oddo & Cie	Frais de gestion fixes	1.80% TTC de l'actif net
Souscriptions/rachats	Quotidienne à cours inconnu jusqu'à 11h15	Commission de surperformance	20% de la surperformance du FCP par rapport à son indicateur de référence (90% Dow JonesStoxx 50 dividendes réinvestis + 10% EONIA), si la performance du FCP est positive.
Fréquence de valorisation	Quotidien	Commission de souscription	4% maximum / 4% maximum
Devise	Euro	Commission de rachat	néant / néant
Eligibilité	PEA		

Notes

*Changement d'indicateur de référence au 01/01/2009. Ancien indicateur de référence : 80% DJ Stoxx 50 (hors dividendes) + 20% Eonia
 Le fonds Oddo Valeurs Rendement (Part D) a détaché un coupon de 5.14€ en 2006 (soit un rendement de 4.61%), de 7.54€ en 2007 (soit un rendement de 5.60%) et de 7.22€ en 2008 (soit un rendement de 4.45%) et de 6.00€ en 2009 (5.52%) et de 4.66€ en 2010 (4.29%).

Oddo Valeurs Rendement

Fonds Actions Europe, Valeurs De Rendement

Reporting au 30 juillet 2010

Commentaire de gestion

Ce mois de juillet marque un rebond significatif des marchés actions européens, soutenus par des publications de résultats trimestriels de très bonnes factures de la part des sociétés, des statistiques macro-économiques en ligne avec les attentes et des contraintes réglementaires assouplies notamment sur le secteur bancaire avec Bâle 3. Les marchés actions affichent, dans ce contexte, des rebonds compris entre 5% et 7%.

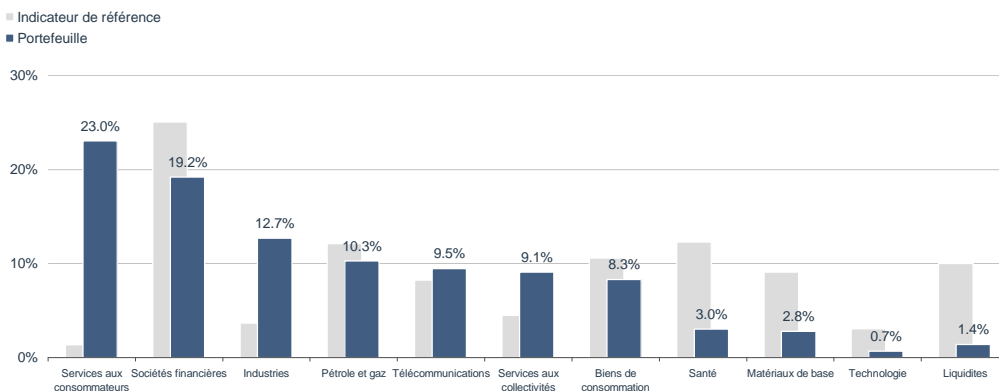
Sur le mois, Oddo Valeurs Rendement accompagne parfaitement la hausse des marchés actions, progressant de 5.02%. Comme nous l'annoncions dans notre précédent commentaire mensuel, les publications ont été plus que favorables aux valeurs défensives pour lesquelles les attentes en terme de croissance des BPA étaient finalement très raisonnables. Nombres d'entre elles ont ainsi dépassé le consensus des prévisions des analystes et sur-performé les marchés. Le secteur bancaire nous a ainsi été particulièrement favorable : Crédit Agricole (+22%), Banco Santander (+18%), BNP Paribas (+18%), le secteur de l'énergie également, notamment à travers BP (Energy, Royaume-Uni) qui affiche une très belle progression à 27%, ainsi que le secteur des Télécom : Telefonica (15%), France Télécom (12%).

Au cours du mois, nous avons maintenu notre taux d'investissement autour de 99%. En terme d'arbitrage nous avons profité du spin-off de Groupe Accor pour nous défaire de notre position en Accor Hospitality et renforcé la position en Edenred. Nous avons également entré dans le portefeuille la valeur Svenska Cellulosa (Suède, Papeterie), la seule valeur du secteur à avoir une performance décevante depuis le début de l'année avec des niveaux de valorisation extrêmement faibles ; le jour des publications la valeur a pris près de 8%. Par ailleurs, nous avons pris des bénéfices sur des valeurs qui avaient bien performé depuis le début de l'année telles que Reed Elsevier (Royaume-Uni, Média), Rexam (Royaume-Uni, Consumer Goods), Volkswagen (Allemagne, Auto) et Imtech (Pays-Bas, Capital Services).

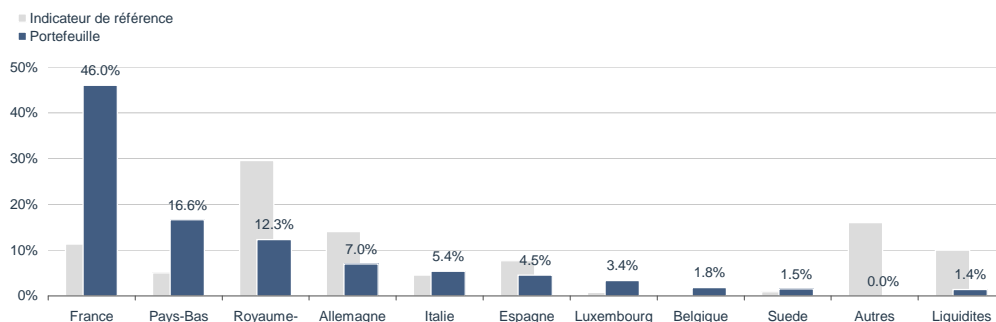
Pour cette deuxième partie de l'année, nous conseillons vivement les investisseurs de se repositionner sur les valeurs de rendement. Pour quelles raisons ? Tout d'abord, les publications trimestrielles ont montré de belles surprises pour les valeurs défensives, a contrario, des prises de bénéfices ont eu lieu sur les valeurs cycliques, après leurs très beaux parcours boursiers depuis maintenant plus d'un an. Ensuite, si l'effet de base était extrêmement favorable sur la première partie de l'année, il sera inexistant sur la seconde partie, c'est donc uniquement la croissance macro-économique qui « drivera » les chiffres d'affaires des sociétés. Et enfin, les valorisations plaident largement pour un repositionnement sur des valeurs plus défensives.

Composition et analyse du portefeuille

Répartition sectorielle



Répartition géographique



* Indicateur de référence : 90% DJ Stoxx 50 (TR Net) + 10% Eonia

Principales lignes du portefeuille

Valeur	Poids	Secteur	Pays
Total Sa	3.7%	Pétrole et gaz	France
Royal Dutch Shell Plc-A Shs	3.6%	Pétrole et gaz	Pays-Bas
Reed Elsevier Nv	3.5%	Services aux consommateurs	Pays-Bas
Ses Global-Fdr	3.4%	Services aux consommateurs	Luxembourg
Eutelsat Communications	3.3%	Services aux consommateurs	France
Sanofi-Aventis	3.0%	Santé	France
Vivendi	3.0%	Services aux consommateurs	France
Unibail-Rodamco	2.9%	Sociétés financières	France
Rexam Plc	2.4%	Industries	Royaume-Uni
Imperial Tobacco Group Plc	2.4%	Biens de consommation	Royaume-Uni

Principales lignes du portefeuille : 31.1%
 Nombre total de lignes du portefeuille : 56

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