

Oddo Obligation 2011

Fonds Obligations



ASSET MANAGEMENT

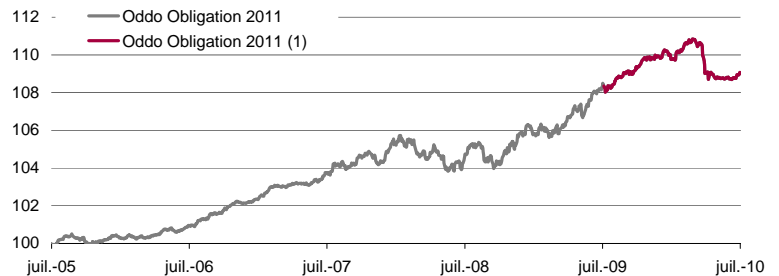
Reporting au 30 juillet 2010

Actif net 71.42 M€
VL Part B 4 129.62 €

Présentation

Oddo Obligation 2011 est investi à titre principal en obligations privées et d'Etats à échéance 2011 (+/- 6 mois), libellées en euro et de qualité « Investment Grade » (notation supérieure ou égale à BBB-). Le fonds vise à obtenir un rendement supérieur à celui d'une obligation à échéance 2 ans en euro émise par l'Etat français sur chaque période d'investissement successive de 2 ans.

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 Obligation 2011	0.27	0.00	-0.7	0.5	5.2	9.1	1.7	1.7	1.7	1.9	2.2	1.2	3.9

Informations techniques (2)

	1 an	3 ans
Bêta	n/a	n/a
Ratio d'information	n/a	n/a
Tracking - Error	n/a	n/a
Corrélation	n/a	n/a
Alpha de Jensen	n/a	n/a
Ratio de Sharpe	0.10	-0.32
	Au 30/07/10	Au 30/06/10
Sensibilité taux	1.14	1.21
Taux actuariel	2.11%	2.17%
Maturité moyenne (en années)	1.20	1.29

Volatilité (2)

en %	Vol. 52 s	Vol. 3 ans
Oddo Obligation 2011	1.64	1.64

Gérants

M.SOUED
G. LANDOEUEUR
P. GUERILLOT

(2) 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 B
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en euros	Code ISIN
Catégorie Morningstar	Obligations Euro CT	Date de création*
Durée d'investissement conseillée	2 ans et plus	Code Bloomberg
Indicateur de référence	néant	Affectation résultat
Société de gestion	Oddo Asset Management	Souscription minimale (initiale)
Dépositaire	Oddo & Cie	Frais de gestion fixes
Souscriptions/rachats	Quotidien à cours inconnu jusqu'à 11h15	Commission de surperformance
Fréquence de valorisation	Quotidien	Commission de souscription
Devise	Euro	Commission de rachat

Notes

(1) A compter du 3 août 2009, Oddo Obligation Court Terme change de dénomination pour devenir Oddo Obligation 2011; la stratégie d'investissement, les frais et les commissions facturés à l'OPCVM ainsi que le minimum de souscription font également l'objet de modifications. Ces changements sont détaillés dans le prospectus de l'OPCVM daté au 3 août 2009. Les performances antérieures au 3 août 2009 ne sont donc pas révélatrices de la nouvelle stratégie mise en place et des autres modifications faites à cette date.

* Le 17/01/2006, changement de SICAV en FCP.

Oddo Obligation 2011

Fonds Obligations

Reporting au 30 juillet 2010

Commentaire de gestion

Sur le mois, le taux 10 ans Allemand s'est légèrement tendu de 10 pbs à 2.70% alors que le 10 ans Etats-Unis reste inchangé autour de 2.90%. Les craintes qui pèsent sur l'Europe tendent à s'atténuer avec l'annonce de stress tests bancaires réussis puisque seulement Eur 3.5 Bn de recapitalisation sont finalement nécessaires sur une liste restreinte d'institutions. En outre, les adjudications de dettes périphériques sont bien accueillies par le marché alors que les achats des banques centrales s'amenuisent. Les spreads périphériques se resserrent fortement dans ce contexte (ex. - 50 pbs sur le spread 10a Portugais)

La décreue historique des taux d'intérêt est à présent nourrie par les révisions de croissance aux Etats-Unis et en Asie. Aux Etats-Unis, on observe une révision continue à la baisse des indicateurs avancés et de la confiance des consommateurs. La fin des plans de soutien et la montée de la garde budgétaire imposée par les marchés semblent hypothéquer les chances d'une reprise vigoureuse. Par ailleurs, des doutes croissants apparaissent sur la pérennité de la croissance chinoise. Ceci contraste avec le paysage micro-économique puisque les trois quarts des résultats des entreprises battent le consensus sur le T2. Quoiqu'il en soit, le taux deux ans Américain, après avoir atteint le niveau bas de la grande dépression à 0.40% remonte de 25 pbs depuis mi-juillet suite au regain de vigueur du marché action.

Depuis la fin du LTRO, l'Eonia remonte graduellement dans une fourchette entre 0.40% et 0.50% et la forme de la courbe Euribor atteste de la confiance du marché dans une possible remontée des taux à horizon un an. Ceci étant, compte tenu du ralentissement de croissance attendu Outre Atlantique, la hausse du taux d'intervention ne s'annonce pas avant mi 2011.

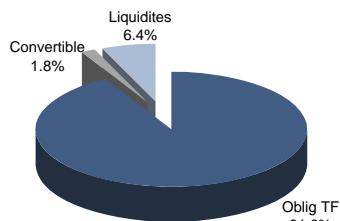
Le marché primaire des corporates et des financières reprend quelques couleurs notamment sur les financières avec plus de 20 Bn Eur d'émissions ce qui porte le montant d'émissions total depuis le début de l'année à 215 bn soit bien en deça des niveaux atteints en 2008.

Les performances du crédit Eur sont globalement positives sur juillet. L'indice JPMorgan Corporate 1-3 gagne 0.49% sur le mois tandis que celui lié aux financières progresse de 0.72%. L'Euro MTS 1-3 augmente de 0.23% tiré par les emprunts périphériques (PIIGS) puisque le benchmark 2 ans Allemand baisse lui de 0,29%. L'Eonia rémunère sur le mois 0.04%.

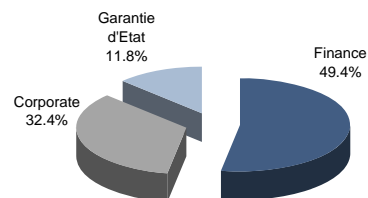
En fin de mois, le taux de rendement actuariel était de 2.09%. Nous sommes désormais exposés à hauteur de 48% sur des obligations financières, 32% sur des obligations corporates et 12% sur des obligations d'Etats ou garanties d'Etat.

Composition et analyse du portefeuille

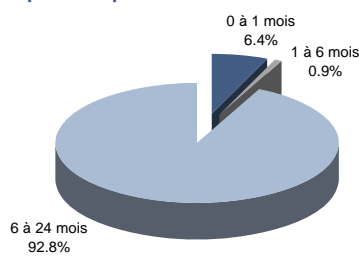
Répartition par type d'instrument



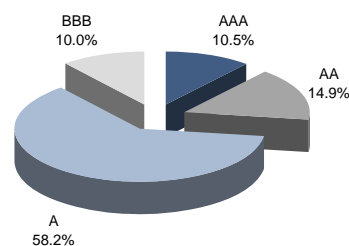
Répartition par type d'émetteur



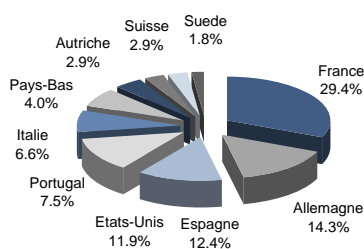
Répartition par maturité



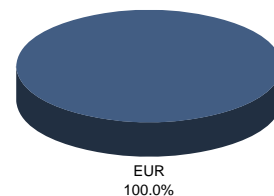
Répartition par notation



Répartition par zone géographique



Répartition par devise



Principales lignes du portefeuille

Valeur	Poids	Secteur	Pays
Ge Capital Euro Funding 3.38% 02/2012	4.80%	Finance	Etats-Unis
Aareal Bank Ag 2.63% 03/2012	4.62%	Garantie d'Etat	Allemagne
Institut Credito Oficial 3.375% 12/2011	4.36%	Garantie d'Etat	Espagne
BSCH 6.00% 03/2011	3.94%	Finance	Espagne
BNP Paribas Covered 3.75% 12/2011	2.96%	Finance	France
Vauban Mobilisation Gar 6.00% 10/2011	2.95%	Finance	France
Toyota Motor Credit Corp 5.25% 02/2012	2.93%	Corporate	Etats-Unis
Crédit Agricole 5.10% 01/2012	2.91%	Finance	France
Gdf Suez 4.38% 01/2012	2.90%	Corporate	France
EVN ENERGIE-VERS 5.25% 12/2011	2.89%	Corporate	Autriche

10 principales lignes du portefeuille : 35.2%
 Nombre total de lignes du portefeuille : 37

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

