

**Actif net** **334 M€**  
**VL Part A** **112.22 €**

★★★  
**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 a pour objectif de surperformer l'indice Exane Convertibles Index Zone Euro. 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
<b>Oddo Convertibles A</b>	2.1	-3.8	-3.7	4.3	-10.8	15.5	-3.7	2.9	16.1	15.9	-0.8	-22.1	25.9
<b>Exane ECI Eurozone</b>	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
<b>Sensibilité actions</b>	32.6	28.4
<b>Sensibilité taux</b>	2.1	2.1
<b>Taux actuariel</b>	1.8	2.9
<b>Maturité moyenne (année)</b>	3.2	3.2

**Volatilité (1)**

en %	Vol. 52 s	Vol. 3 ans
<b>Oddo Convertibles A</b>	9.13	9.62
<b>Exane ECI Eurozone</b>	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](http://www.oddoam.fr) ou sur simple demande écrite auprès de Oddo Asset Management

**Caractéristiques et informations sur les frais**

<b>Statut juridique</b>	FCP	<b>Part A</b>
<b>Classification AMF</b>	Diversifiés	<b>Code ISIN</b>
<b>Catégorie Morningstar</b>	Convertibles Zone Euro	FR0010297564
<b>Durée minimum d'investissement</b>	3 ans et plus	<b>Date de création</b>
<b>Indicateur de référence</b>	Exane ECI Eurozone	12/04/2006
<b>Société de gestion</b>	Oddo Asset Management	<b>Code Bloomberg</b>
<b>Dépositaire</b>	Oddo & Cie	CYLCVSI FP
<b>Souscriptions/rachats</b>	Quotidien à cours inconnu jusqu'à 11h15	<b>Affectation résultat</b>
<b>Fréquence de valorisation</b>	Quotidien	Capitalisation
<b>Devise</b>	Euro	<b>Souscription minimale (initiale)</b>
<b>Eligibilité</b>		1 part
		<b>Frais de gestion fixes</b>
		1.50% TTC maximum de l'actif net
		<b>Commission de surperformance</b>
		néant
		<b>Droits d'entrée max</b>
		4% maximum
		<b>Droits de sortie max</b>
		néant

**Notes**

\* Le fonds Oddo Convertibles a absorbé le fonds Oddo Convertibles Internationales en date du 27 août 2009. Au 28 janvier 2009, le fonds Cyril Convertibles change de nom et devient Oddo Convertibles.

# Oddo Convertibles A

Fonds Obligations Convertibles Zone Euro, Profil Dynamique

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

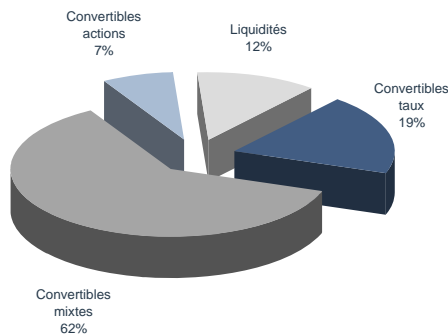
Après un mois de juin en demi-teinte, juillet a renoué avec des performances positives sur les convertibles européennes qui profitent de marchés actions en hausse (Stoxx 600 à +5.05%) et d'un marché du crédit qui retrouve le chemin des resserrements de spreads. Les marges de crédit des signatures spéculatives (Itraxx Xover) se sont ainsi resserrées 100pb sur le mois à 480pb. Dans un tel contexte, Oddo Convertibles part A gagne 2.12% en juillet et son indice de référence est en hausse de 3.2%. Depuis le début de l'année, Oddo Convertibles part A perd 3.67% et son indice de référence est en baisse de 1.7%. Le delta (sensibilité action) du portefeuille est de 32.6%, rendement actuariel moyen 1.77%, distance au plancher obligataire 11.2%

### Principaux mouvements

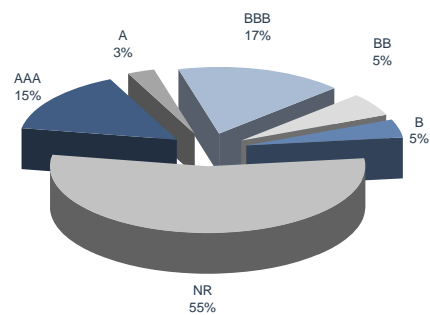
Renforcement des positions en Arcelor, Eurazeo / Danone, Iliad et Qiagen. Achat de Xstrata et vente de WPP.

## Composition et analyse du portefeuille

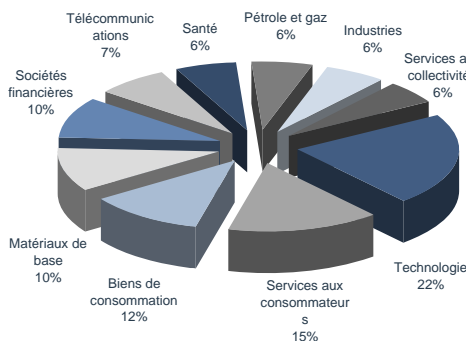
### Répartition par classe d'actifs



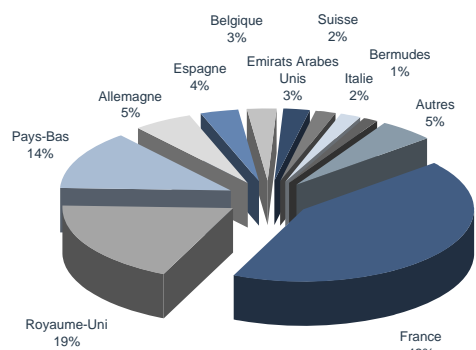
### Répartition par notation



### 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
Arcelormittal 7.25% 04/2014	5.6%	Matériaux de base	Luxembourg
Eurazeo / Danone 6.25% 06/2014	4.9%	Biens de consommation	France
Iliad Sa 2.20% 01/2012	4.6%	Technologie	France
Qiagen 3.25% 2006/2026 (Put13) (\$)	4.1%	Santé	Pays-Bas
Peugeot Sa 4.45% 01/2016	4.0%	Biens de consommation	France
Cap Gemini Sa 1.00% 01/2012	3.9%	Technologie	France
Alcatel-Lucent 5.00% 01/2015	3.7%	Technologie	France
Autonomy Corp Plc 3.25% 03/2015	3.7%	Technologie	Royaume-Uni
Publicis Group 3.13% 07/2014	3.5%	Services aux consommateurs	France
Inmarsat Plc 1.75% 11/2017	3.4%	Télécommunications	Royaume-Uni

Principales lignes du portefeuille : 41.2%  
 Nombre total de lignes du portefeuille : 52

**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](http://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](http://www.oddoam.fr)



ASSET MANAGEMENT