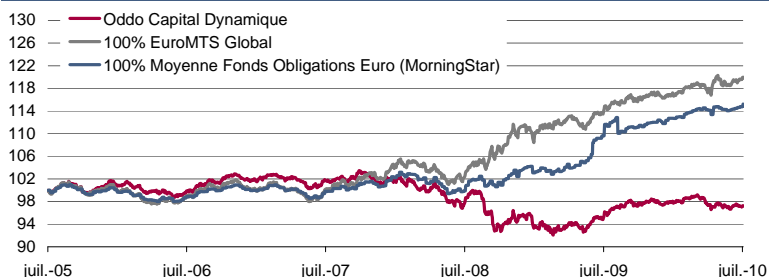


Actif net 29.98 M€
VL Part C 2 030.73 €

Présentation

L'objectif de gestion du fonds Oddo Capital Dynamique consiste à réaliser une performance supérieure à l'indice de référence Euro MTS Global majoré de 100 points de base, sur un horizon de placement minimum 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 Capital Dynamique	0.3	-0.1	-0.1	1.1	-4.3	-2.7	-1.5	-0.6	6.0	0.9	-0.5	-6.0	2.2
100% EuroMTS Global	0.9	1.7	3.2	4.5	20.0	20.0	6.3	3.7	5.3	-0.2	1.7	9.0	4.5
100% Moyenne Fonds Obligations Euro (MorningStar)	0.8	1.0	3.1	3.2	15.5	15.2	4.9	2.9	3.5	0.02	0.6	3.0	7.7

Informations techniques (1)

	1 an	3 ans
Bêta	0.66	0.82
Ratio d'information	-1.49	-2.53
Tracking - Error	2.27%	3.04%
Corrélation	0.79	0.76
Alpha de Jensen	-1.97%	-7.00%
Ratio de Sharpe	0.24	-0.82
	Au 30/07/10	Au 30/06/10
Sensibilité taux	4.66	4.56
Taux actuariel	3.32%	2.79%
Maturité moyenne (en années)	7.01	6.46

Volatilité (1)

en %	Vol. 52 s	Vol. 3 ans
Oddo Capital Dynamique	3.07	4.56
100% EuroMTS Global	3.69	4.23
100% Moyenne Fonds Obligations Euro (MorningStar)	3.12	3.73

Gérants

M.SOUED
G. LANDEUER

(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	Obligations et autres titres de créances libellés en euros	Code ISIN
Catégorie Morningstar	Obligations EUR	FR0010574400
Durée d'investissement conseillée	2 ans et plus	Date de création*
Indicateur de référence	100% EuroMTS Global	10/03/2008
Société de gestion	Oddo Asset Management	Code Bloomberg
Dépositaire	Oddo & Cie	ODDCAPT FP
Souscriptions/rachats	Quotidien à cours inconnu jusqu'à 11h15	Affectation résultat
Fréquence de valorisation	Quotidien	Capitalisation
Devise	Euro	Souscription minimale (initiale)
		néant
		Frais de gestion fixes
		1,12% TTC Actif net, déduction faite des parts ou actions d'OPCVM
		Commission de surperformance
		30% de la sur-performance du Fonds par rapport à l'indice EuroMTS Global majoré de 100 points de base.
		Commission de souscription
		4 %
		Commission de rachat
		néant

Notes

*Le 10 Mars 2008, transformation de la SICAV Oddo Capital Dynamique en FCP et absorption de la SICAV Oddo Capitalisation par le FCP Oddo Capital Dynamique

Oddo Capital Dynamique

Fonds Obligations Europe

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 US 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 décline 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 semble 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 obligataire américain enregistre des performances positives au mois de juillet (1.07% pour l'Aggregate). Les membres du FOMC se montrent toujours peu alarmistes sur les craintes d'inflation et discute d'un possible ralentissement d'activité. En Europe, la dette enregistre une performance positive avec un marché « aggregate » en hausse de 0.78% grâce au rattrapage des PIIGS et les corpo BBBs.

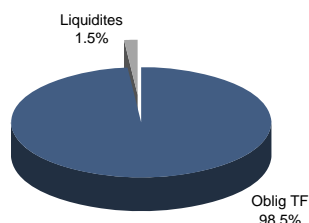
Les performances du crédit EUR sont globalement positives en juillet à 1.22% dont 0.57% pour les industrielles et 1.88% pour les financières qui bénéficient du regain de confiance lié aux stress tests. Le marché primaire reprend quelques couleurs notamment sur les financières avec plus de 20 Bn EUR d'émissions ce qui porte le montant d'émissions total depuis le début de l'année à 215 bn soit bien en deçà des niveaux atteints en 2008.

L'EMTS global enregistre une performance de +0.986% sur le mois. Les pays qui enregistrent la meilleure performance sont l'Espagne (+3.62%), l'Irlande (+3.27%) et le Portugal (+3.00%). A l'opposé, l'Allemagne sous-performe avec -0.622%, ne bénéficiant plus du « flight to quality » qui prévalait pendant la crise.

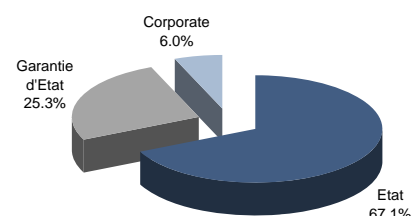
Les opérations du mois ont consisté à renforcer notre positionnement sur les PIIGS hors Espagne avec Italie 2025, Irlande 2016 et Portugal 2023. Nous avons par ailleurs vendu la SFEF 2014, la NIBC 2014 et la RFGB 2021 au cours du mois.

Composition et analyse du portefeuille

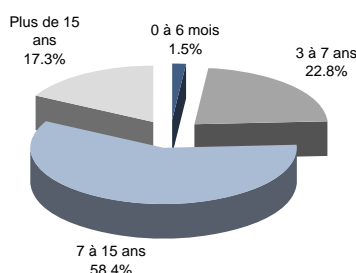
Répartition par type d'instrument



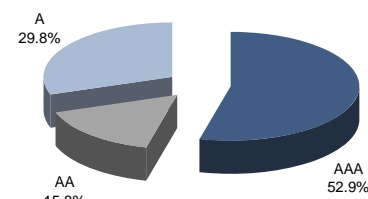
Répartition par type d'émetteur



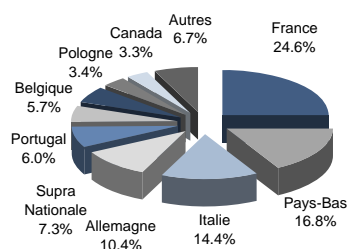
Répartition par maturité



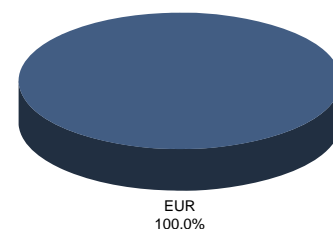
Répartition par notation



Répartition par zone géographique



Répartition par devise



Principales lignes du portefeuille

Valeur	Secteur	Pays
EURO-BOBL FUTURE Sep10 23.22%	Future	Future
Netherlands Government 4.00% 07/2019 11.03%	Etat	Pays-Bas
Italian Republic 5.00% 03/2025 7.59%	Etat	Italie
KFW 4.125% 07/2017 7.36%	Garantie d'Etat	Allemagne
European Investment Bank 4.13% 04/2024 7.26%	Garantie d'Etat	Supra Nationale
France 5.75% 10/2032 6.89%	Etat	France
Italian Republic 3.00% 06/2015 6.78%	Etat	Italie
France 5.50% 04/2029 6.43%	Etat	France
Portugal 4.95% 10/2023 5.96%	Etat	Portugal
Belgium Kingdom 3.75% 09/2020 5.65%	Etat	Belgique

10 principales lignes du portefeuille 88.2%
 Nombre total de lignes du portefeuille : 22

Avvertissement 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