



Pilotage Sélection Equilibre

Part C - Eur | Multigestion

Actif net du fonds 19 M€
Valeur liquidative 128,88 €

1 2 3 4 5 6 7
Echelle de risque et de rendement (*)

Morningstar™ ★★★

Notation au 31 juil. 2015
Catégorie Allocation EUR Modérée - International

Pays dans lesquels le fonds est autorisé à la commercialisation auprès du grand public :

FR

Stratégie d'investissement

L'objectif de gestion du Fonds est de surperformer son indicateur de référence (50% MSCI World dividendes réinvestis + 50% JP Morgan Global Euro Hedged dividendes réinvestis) au travers d'investissements sur les marchés de taux et d'actions, principalement via des OPC sur les marchés mondiaux, sur un horizon de placement supérieur à 5 ans.

Indicateur de référence : 50% JP Morgan Hedged ECU Unit GBI Global + 50% MSCI World (EUR, Net return)

Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de création (1ère VL) : 01/06/2012

Gérants



Mathieu BARRIERE

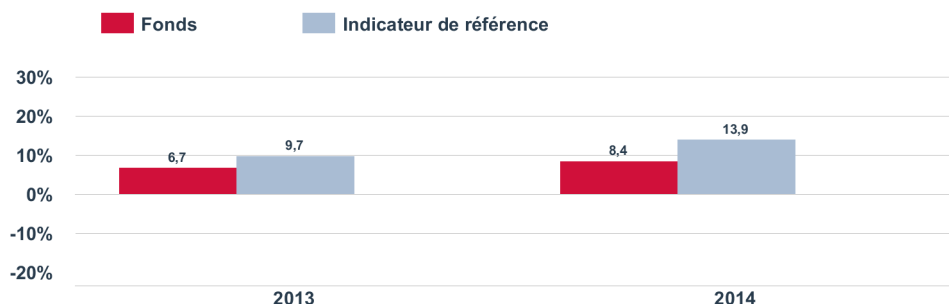


Christian THONIER

Caractéristiques

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0011250299
Code Bloomberg	PILSLEQ FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Parts de capitalisation
Souscription minimale (initiale)	100 EUR
Commission de souscription	5 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	1% TTC maximum Actif net.
Commission de surperformance	Néant
Classification AMF	OPC Diversifiés
Société de gestion	Oddo Meriten AM SA
Dépositaire	Société Générale Securities Services (Paris)
Valorisateur	SGSS Net Asset Value
Souscriptions / Rachats	Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées auprès du Dépositaire chaque jour de calcul de la valeur liquidative jusqu'à 17h45 (heure de Paris, CET/CEST) et sont exécutées sur la base de la valeur liquidative du jour ouvré suivant ou, s'il s'agit d'un jour férié français, sur la base de la valeur liquidative du jour ouvré suivant.
Fréquence de valorisation	Quotidienne

Performances calendaires 5 ans (%)



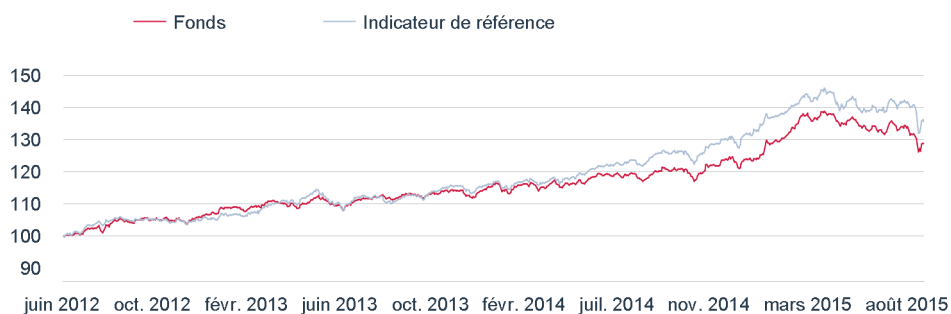
Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les indices de comparaison éventuellement présents dans ce reporting y figurent à titre d'information.

Analyse des performances

	Performances annualisées			Performances cumulées					
	3 ans	5 ans	Création	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	Création
Fonds	7,32%		8,12%	-3,80%	3,99%	7,27%	23,61%		28,88%
Indicateur de référence	9,02%		9,85%	-4,08%	3,02%	7,88%	29,58%		35,69%

Evolution de la valeur liquidative depuis la création (base 100)



Indicateurs techniques et de risque

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	9,67%	6,91%	
Indicateur de référence	10,87%	7,57%	
	1 an	3 ans	5 ans
Tracking Error	4,05%	3,53%	
Ratio de Sharpe	0,77	1,02	
Ratio d'information	-0,20	-0,48	

Notes

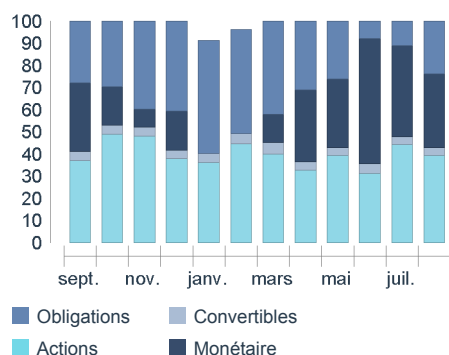
La signification des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur www.oddoam.com dans la rubrique «Informations Réglementaires».

Sources : Oddo Meriten AM SA, Bloomberg, Morningstar®

Pilotage Sélection Equilibre

Part C – Eur | Multigestion

Evolution de l'allocation d'actifs (12 mois glissants)



Commentaire de gestion

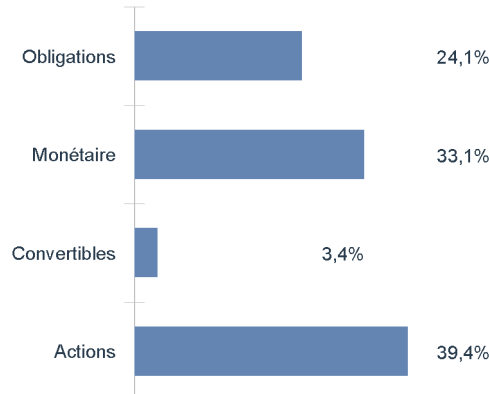
En août, un enchaînement d'événements a renforcé l'incertitude chez les investisseurs et provoqué une forte baisse des marchés d'actions. Les autorités monétaires chinoises ont surpris en changeant les règles de fixing de la valeur du Yuan et la dépréciation qui s'en est suivie est venue encore accroître la volatilité sur les marchés, des changes émergents surtout. Ensuite, la poursuite des hésitations de la Fed, à nouveau mises à jour par les Minutes du dernier FOMC, est venue renforcer les doutes sur la croissance mondiale. Tous les regards se sont alors à nouveau tournés vers la Chine, sa déroute boursière et le flou qui entoure le système financier local. Au final, des fondamentaux sombres toutes solides et la présence des banques centrales sont venus arrêter le mouvement.

Avec une chute de 6.6% en août, le MSCI World affiche sa plus mauvaise performance mensuelle depuis le mois de mai 2012. La débâcle s'est poursuivie côté émergents (-9% en dollar) mais les performances des pays développés n'ont guère été plus brillantes : -8.4% pour l'Europe, -7.9% pour le Japon et -6.1% pour les USA. En d'autres termes, les gains annuels du MSCI World ont été effacés par le seul mois d'août, malgré une saison de résultat plutôt correcte pour les marchés développés.

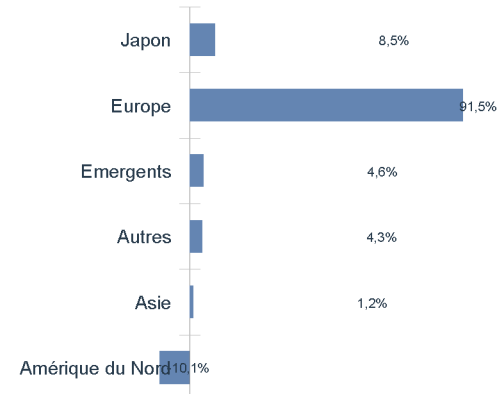
Les rendements souverains américains et européens ont été orientés à la hausse. Aux Etats-Unis, et dans la perspective d'une hausse de taux proche, la partie courte a plus réagi que la partie longue. De façon plus étonnante, la hausse des rendements du Bund a été plus forte que celle des T-Bonds. Sans surprise, la dette émergente a rendu du terrain sur le mois écoulé, tant en devises fortes (-1.1%) qu'en monnaies locales (-4.6%), les spreads de crédit se sont écartés, tout comme les écarts de rendements souverains entre cœur et périphérie européenne.

Les premières secousses sur le marché chinois nous ont incités à réduire le taux d'exposition aux actions que nous avons ensuite relevé lorsque la baisse nous a semblé excessive ; au final, le poids action se situe autour de 39% avec notamment une couverture quasi complète de l'exposition sur les actions américaines. Nous avons également profité de la forte baisse des pays émergents pour initier un petit investissement sur cette zone. Côté taux, le rebond des prix du pétrole nous a incités à renforcer le poids des obligations indexées sur l'inflation mais nous avons également augmenté les protections sur le risque de hausse des taux.

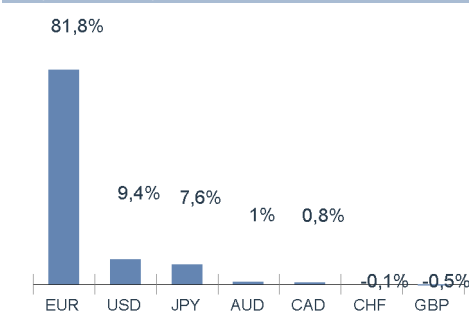
Allocation d'actifs



Répartition par zone géographique

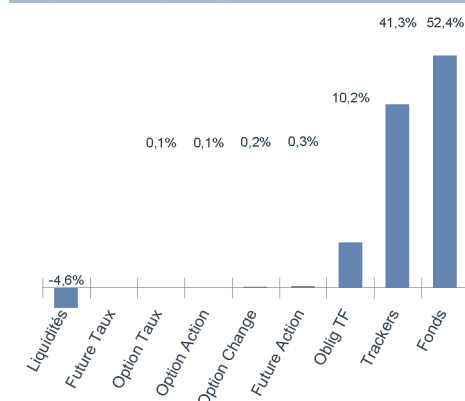


Répartition par devises



Ces données sont représentatives des expositions devises à titre principal des instruments financiers dans lesquels le fonds investit. (EME = Devises Emergentes)

Répartition par type d'instrument



10 premiers fonds (ou ETF) en portefeuille, hors monétaires

Valeur	Poids	Classe d'actifs	Zone géographique
Oddo Haut Rendt 2021-Ci Eur	5,7%	Obligation	Europe
Lyxor Etf Japan Topix	5,1%	Action	Japon
Amundi Etf Govt Bond Lowest	4,9%	Obligation	Europe
Ishares Euro Inf Lnkd Gv Bnd	4,7%	Obligation	Europe
Lyxor Ucits Etf Euromts Infl	4,7%	Obligation	Europe
Oddo Bonds Hg Yld Eur-Ci Eur	4,3%	Obligation	Europe
Ishares Spain Gov Bnd	3,3%	Obligation	Europe
Ishares Em Local Gov Bnd	2,8%	Obligation	Emergents global
Pioneer Funds-Us Fd Gr-lausd	2,5%	Action	Etats-Unis
Allianz Rcm Us Equity-It\$	2,4%	Action	Etats-Unis

Nombre total de fonds	37
-----------------------	----

Principaux dérivés en portefeuille

Produit	Type	Exposition
S&P500 Emini Fut Sep15	Future Action	-11,8%
Us 10Yr Note(Cbt) Sept15	Future Taux	-8,2%
Euro Stoxx 50 Sep15	Future Action	7,8%

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par Oddo Meriten Asset Management SA. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. L'investisseur potentiel est invité à consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans le fonds. Toutefois, en cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et le prospectus afin de prendre connaissance de manière détaillée des risques encourus. L'investisseur est notamment informé que le fonds présente un risque de perte en capital. La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. 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. Oddo Meriten AM SA ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles sont présentées nettes de frais en dehors des frais éventuels de souscription pris par le distributeur et des taxes locales. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication de document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'Oddo Meriten AM SA. Les valeurs liquidatives affichées sur le présent document le sont à titre indicatif uniquement. Seule la valeur liquidative inscrite sur l'avis d'opéré et les relevés de titres fait foi. La souscription et le rachat des OPC s'effectuent à valeur liquidative inconnue. Le DICI (FR, GB) et le prospectus (FR, GB) sont disponibles gratuitement auprès de Oddo Meriten AM SA ou sur le site Internet www.oddoam.com. Le rapport annuel ainsi que le rapport semestriel sont disponibles gratuitement auprès de Oddo Meriten AM SA ou sur le site Internet www.oddoam.com. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le fonds mentionné ainsi que ses documents légaux sont agréés et régulés par l'Autorité des Marchés Financiers (France).

(1) Le profil de risque n'est pas constant et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur de risque et de rendement, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds.

Oddo Meriten Asset Management SA

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° d'agrément GP 99011. SA au capital de 7 500 000€. 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.com