

Oddo Optimal Income

Part CR-EUR - Eur | Gestion diversifiée Europe - Allocation prudente

 Actif net du fonds 482 M€
 Valeur liquidative 109,59€

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

 Classement Morningstar™
1er quartile (depuis création)
 Catégorie Allocation EUR Prudente

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

FR IT CHE DEU PRT ESP BEL SWE

Stratégie d'investissement

Le fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence sur un horizon de placement supérieur à 5 ans tout en limitant la volatilité annuelle du portefeuille à 8%. La gestion de la poche obligataire active et flexible peut couvrir tout le spectre (du cash au high yield), avec une sensibilité taux ajustable en fonction des conditions de marché. La gestion de la poche actions cherche à sélectionner les titres les moins volatiles et les moins corrélés entre eux afin de diminuer le risque de perte en capital en cas de marchés baissiers.

Indicateur de référence : 75% BOFA Merrill Lynch Euro Corporate Index + 25% MSCI Europe (Net Return)

Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de création (1ère VL) : 16/09/2013

Comparaison 1 : BOFA Merrill Lynch Euro Corporate Index

Comparaison 2 : MSCI Europe (Net Return)

Gérants



Laurent DENIZE



Alain KRIEF



Alex EVENTON

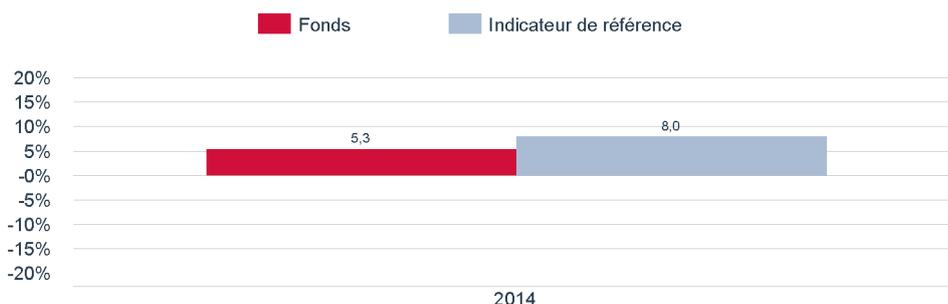


Elodie LEHMANN

Caractéristiques

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0011540525
Code Bloomberg	ODDOICR FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Parts de capitalisation
Souscription minimale (initiale)	100 EUR
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	1.40% maximum TTC de l'Actif Net
Commission de surperformance	10% maximum de la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de référence si la performance du Fonds est positive.
Classification AMF	OPC Diversifiés
Société de gestion	Oddo Meriten AM SA
Dépositaire	Oddo & Cie (Paris)
Valorisateur	EFA
Souscriptions / Rachats	Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées auprès du Dépositaire chaque jour jusqu'à 11h15 heure de Paris, et sont exécutées sur la base de la VL du jour suivant ou, s'il s'agit d'un jour férié français, sur la base de la VL du jour ouvré précédent.
Fréquence de valorisation	Quotidienne

Performances calendaires depuis la création (%)



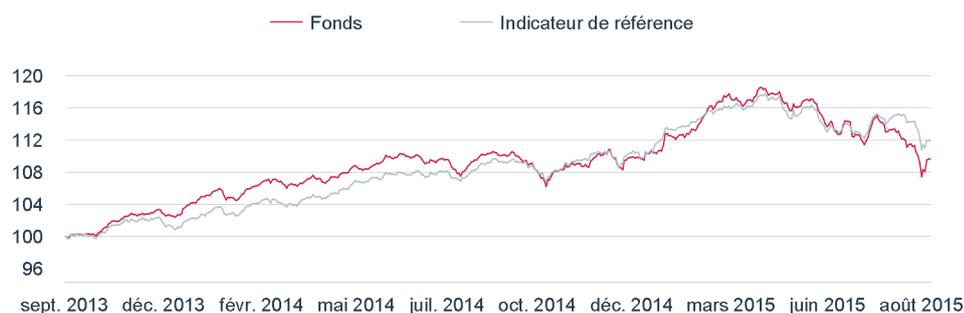
Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

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			4,8%	-3,4%	-0,3%	-0,6%			9,6%
Indicateur de référence			5,9%	-2,7%	1,2%	2,5%			11,8%
Comparaison 1			4,4%	-0,8%	-1,0%	0,6%			8,8%
Comparaison 2			10,0%	-8,4%	7,4%	7,6%			20,5%

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



Indicateurs techniques et de risque

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	7,64%		
Indicateur de référence	6,40%		

	1 an	3 ans	5 ans
Tracking Error	3,21%		
Ratio de Sharpe	-0,02		
Ratio d'information	-0,93		

Indicateurs de marché	Fonds
Sensibilité taux	4,31
Rendement actuariel (YTW)	4,46%
Sensibilité crédit	4,89
Maturité moyenne (années)	4,77

Notes

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

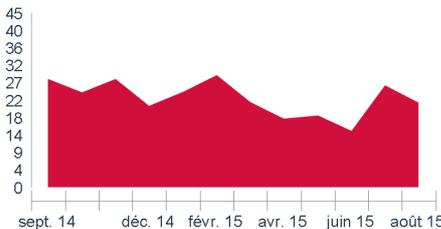
Sources : Oddo Meriten AM SA, Bloomberg, Morningstar®

Oddo Optimal Income

Part CR-EUR - Eur | Gestion diversifiée Europe - Allocation prudente

Exposition nette aux actions (12 mois glissants)

■ Exposition nette



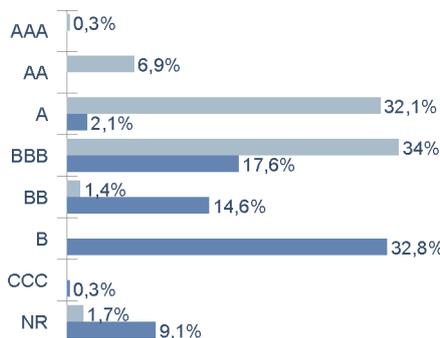
L'exposition nette inclue l'exposition actions sur les contrats à terme (futures et options sur indices).

Commentaire de gestion

Poche obligataire : Nous avons assisté à un fort retour du risque spécifique ce mois-ci même si la baisse fut générale. Étonnamment, les taux souverains n'ont pas joué le rôle de valeur refuge, le 5 ans allemand passe de 0.046% à +0.127% et sur le 10 ans, on est passé de +0.644% à +0.798%. Sur le crédit, les titres cash (les « bonds » par opposition à ces indices synthétiques CDS) se sont fortement dépréciés de manière générale avec notamment de très fortes baisses pour certains titres en particulier. Le choc de croissance même s'il n'est pas matérialisé dans les chiffres aujourd'hui a eu un impact immédiat sur l'ensemble des actifs dits « risqués ». Côté secteurs sur le mois, la baisse est générale mais plus forte sur les « services » et les « energy » avec respectivement -2.33% et -1.12% contre -0.57% sur les « consumer goods ». Les titres Abengoa qui s'étaient déjà dépréciés le mois dernier ont encore perdu 20% de leur valeur ce mois-ci, Isolux n'est pas très loin avec -18% ! A contrario, CMAACGM monte de 1.01% sur le mois balayant les inquiétudes sur la Chine suite à l'annonce de leurs résultats. Avec un marché primaire fermé, le secondaire fut particulièrement peu actif et ne nous a pas offert de nouvelles opportunités. Notre sous-performance par rapport au benchmark provient encore essentiellement de deux positions ISOLUX et ABENGOA et nous attendons les nouvelles au sujet de l'augmentation de capital pour Abengoa et de la scission de la JV pour Isolux avant de modifier notre positionnement. Aujourd'hui, l'ensemble du marché High Yield, « B » et « BB », a été réajusté à la baisse dans la perspective de remontée des taux prochaine et d'une défiance sur la croissance à venir. La remontée des taux permettra de valider le scénario de croissance pérenne et aura un impact positif à court et moyen terme sur les marchés de crédit. Dans le cas contraire, seul le portage qui est significatif sur le High Yield, restera la source de performance. Poche action : Les marchés actions européens ont baissé de plus de 8% sur le mois. La volatilité a fortement augmenté suite aux incertitudes sur l'économie chinoise. Tous les secteurs d'activité ont chuté, en particulier les secteurs des matières premières, du pétrole et de la chimie. Les valeurs exportatrices restent sous forte pression. La poche actions a amorti le mouvement baissier des marchés grâce à son positionnement sur des valeurs de qualité moins volatiles. Le fonds a notamment bénéficié de la bonne résistance de Danske Bank (banque, Danemark), Fresenius (santé, Allemagne), Ahold (distribution, Pays Bas) et Red Electrica (service aux collectivités, Espagne). Il a néanmoins été pénalisé par la baisse de Syngenta (chimie, Suisse) suite à l'abandon de l'offre de Monsanto. Couverture : Les couvertures contribuent positivement ce mois-ci de 75 bp mais ne permettent pas de combler suffisamment la correction cumulée des actions et du marché du crédit. Le risque de crédit revêt plus un caractère spécifique qu'un risque systémique et ne devrait être allégé, selon nous, qu'en période de récession. Nous en sommes loin. Le marché a aujourd'hui « reprisé » une grande partie de la déception sur la croissance mondiale. Les valorisations sont revenues, sur les deux classes d'actifs, sur des niveaux intéressants et autorisent un positionnement un peu plus agressif. Ainsi, aujourd'hui, le portefeuille crédit revêt de la valeur et pourrait sur simple normalisation regagner 2% sans resserrement des primes de risque. Pour autant la volatilité exacerbée oblige à des stop loss rapprochés et ce d'autant plus que les couvertures optionnelles, notamment sur les actions sont aujourd'hui beaucoup plus chères.

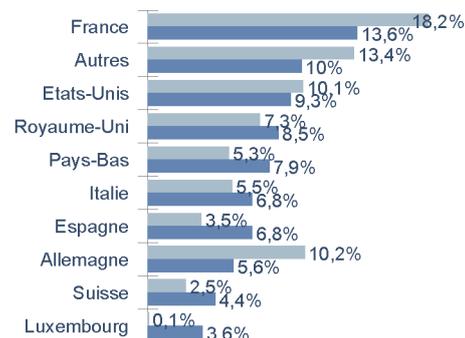
Répartition par notation de la poche taux en exposition (hors OPC)

■ Fonds ■ Indicateur de référence



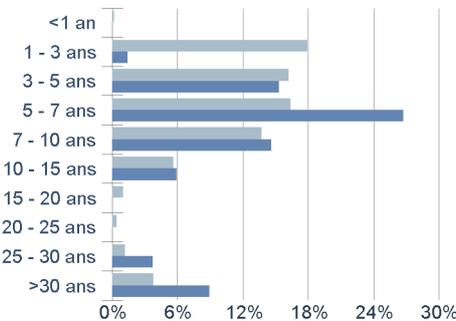
Répartition géographique de la poche taux en exposition (hors OPC)

■ Fonds ■ Indicateur de référence



Répartition par maturité finale en exposition (hors OPC)

■ Fonds ■ Indicateur de référence



Répartition sectorielle de la poche actions en exposition (hors dérivés)

■ Fonds ■ Indicateur de référence



Principales lignes du portefeuille

Poche taux		Poche actions	
Valeur	Poids	Valeur	Poids
Trafigura Funding Sa 5.00% 04/2020	1,7%	Fresenius Se & Co Kga	0,8%
Cnp Assurances Bp0012M 09/2041	1,7%	Imperial Tobacco Group Plc	0,8%
Portugal Telecom Int Fin 5.88% 04/2018	1,4%	Danske Bank A/S	0,7%
Exor Spa 2.50% 10/2024	1,4%	Sabmiller Plc	0,7%
Acs Actividades De Construccio 2.88% 04/20	1,3%	Swiss Re Ag	0,7%
Nn Group Nv E3M 04/2044	1,2%	Royal Dutch Shell Plc-A Shs	0,7%
Priceline.Com Inc 1.80% 03/2027	1,1%	Skandinaviska Enskilda Ban-A	0,6%
Rwe Ag Bpsw5 03/2049	1,1%	Mtu Aero Engines Ag	0,6%
Fiat Finance & Trade 4.75% 07/2022	1,0%	Roche Holding Ag-Genusschein	0,6%
Inmobiliaria Colonial Sa 2.73% 06/2023	1,0%	Societe Bic Sa	0,6%
Nombre total de lignes	154	Nombre total de lignes	52

Principaux dérivés en portefeuille

Produit	Type	Exposition
Call Euro Fx (Cme) Sept15 C1.12	Option Change	7,5%
Put Euro Bund (Eux) Oct15 P154	Option Taux	-5,0%
Put Euro Bund (Eux) Oct15 P153.5	Option Taux	-4,4%

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 (DEU, ESP, FR, GB, IRL, POR) 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 les fonds mentionnés ainsi que ses documents légaux sont agréés et régulés par l'Autorité des Marchés Financiers (France). Le Prospectus complet pour la Suisse, le Prospectus simplifié pour la Suisse, le Règlement ainsi que les rapports annuel et semi-annuel pour la Suisse du Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant et Service de Paiements en Suisse, RBC INVESTOR SERVICES BANK, Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, 567 Badenerstrasse, 8048 Zurich.

(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.