

Pilotage Sélection Défensive

Part C - Eur | Multigestion

 Actif net du fonds 9 M€
 Valeur liquidative 116,38 €

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

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 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 minimum de 2 ans.

Indicateur de référence : 40% JP Morgan Hedged ECU Unit GBI Global + 15% MSCI World (EUR, Net return) + 45% EONIA TR

Durée d'investissement conseillée : 2 ans

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

Gérants



Christian THONIER

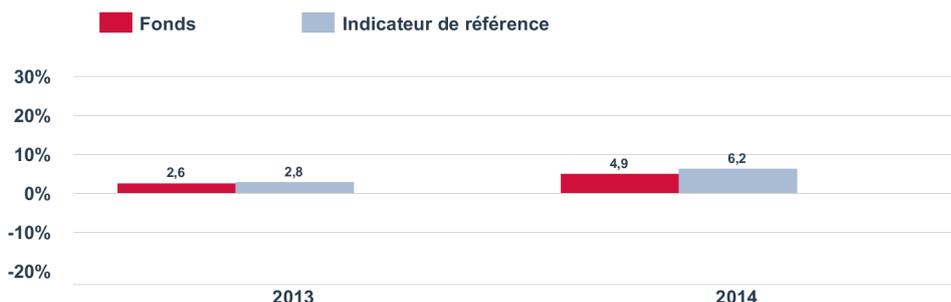


Antoine BYJANI

Caractéristiques

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0011250315
Code Bloomberg	PILSLDF 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 (%)



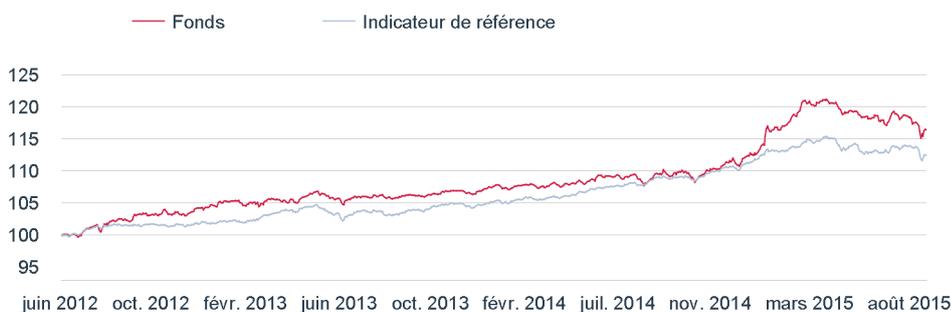
Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

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	4,45%		4,78%	-2,01%	3,58%	6,28%	13,95%		16,38%
Indicateur de référence	3,47%		3,67%	-1,29%	1,02%	3,06%	10,77%		12,41%

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



Indicateurs techniques et de risque

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	5,35%	3,68%	
Indicateur de référence	3,37%	2,45%	
	1 an	3 ans	5 ans
Tracking Error	3,01%	2,45%	
Ratio de Sharpe	1,21	1,16	
Ratio d'information	1,04	0,37	

Notes

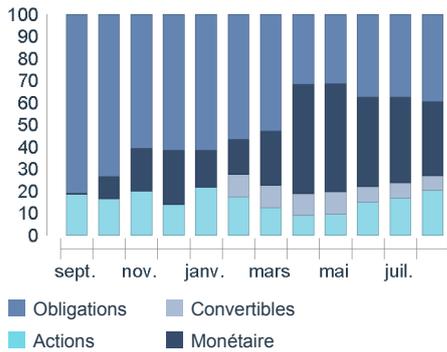
La signification des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur www.oddoam.com dans la rubrique «Informations Réglementaires».

Sources : Oddo Meriten AM SA, Bloomberg, Morningstar®

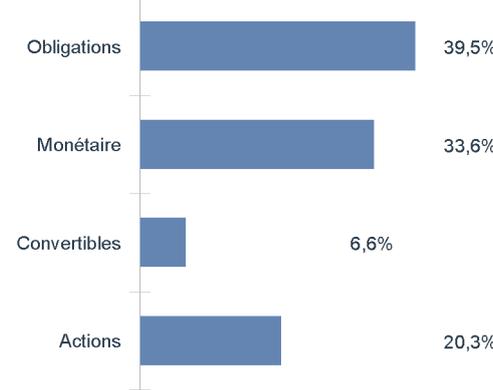
Pilotage Sélection Défensive

Part C - Eur | Multigestion

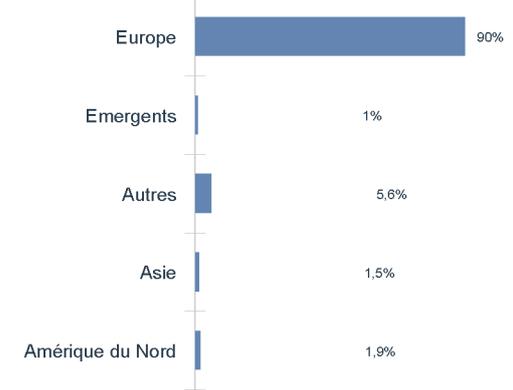
Evolution de l'allocation d'actifs (12 mois glissants)



Allocation d'actifs



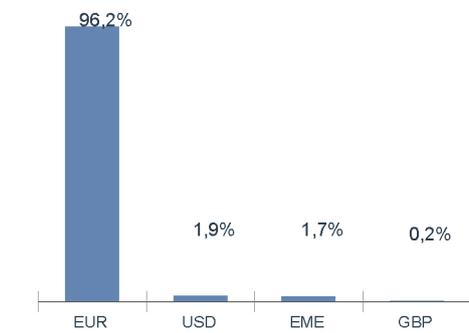
Répartition par zone géographique



Commentaire de gestion

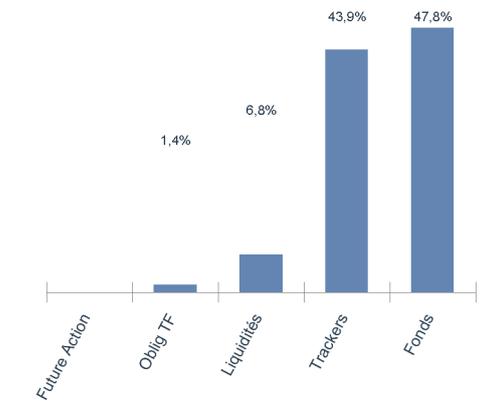
Tout ou presque a déjà été écrit au sujet du « Black Monday », des jours qui ont précédé et de ceux qui ont suivi. La première conclusion est qu'aucune explication cohérente englobant tous les phénomènes observés ne s'impose. Nous constatons aussi qu'entre les points hauts d'avril et le point bas du 24 août, les marchés d'actions des pays développés ont perdu entre 15% et 20% selon les cas. Ensuite, force est d'admettre que les fondamentaux macroéconomiques comme microéconomiques restent solides. Nous disposons même de signaux qui laissent espérer un rebond de la croissance chinoise et asiatique au cours des mois qui arrivent. Nulle part nous ne voyons de récession globale qui s'annonce, ni de marché monétaire qui se grippe, ni de chaîne de faillites qui se profilent. Au final, nous avons profité de cette correction pour augmenter l'exposition aux marchés.* Sur les marchés d'actions, nous avons renforcé notre exposition aux actions européennes en privilégiant les secteurs les plus touchés par la correction comme les automobiles et les banques. * Sur les marchés de taux, nous avons augmenté notre exposition aux obligations indexées à l'inflation, notamment sur la partie courte, la plus sensible à la baisse du pétrole. Nous avons également augmenté à la marge notre exposition aux dettes émergentes en devises locale. Bien entendu, les risques ne sont pas absents, mais nous pensons qu'ils valent la peine d'être pris. Actions : Avec une chute de 6.6% en dollar en août, le MSCI World affiche sa plus mauvaise performance mensuelle depuis le mois de mai 2012. La débâcle s'est poursuivie du côté des émergents (-9% en dollar US) 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 très correcte pour les marchés développés. Dans la baisse puis le rebond, nous avons prudemment renforcé le poids des actions, considérant qu'il s'agissait de points d'entrée. Taux : En août, les rendements souverains 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. Devises : La dépréciation des devises émergentes s'est poursuivie en août, contre le dollar, mais aussi contre l'euro dans un contexte de volatilité en hausse sur le marché des devises. La baisse du Yuan a contribué à l'incertitude ambiante.

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
Lyxor Ucits Etf Euromts Infl	7,9%	Obligation	Europe
Ishares Euro Inf Lnkd Gv Bnd	7,8%	Obligation	Europe
Amundi Etf Govt Bond Lowest	5,3%	Obligation	Europe
Oddo Haut Rendt 2021-Ci Eur	4,8%	Obligation	Europe
Oddo Convertibles-B	4,7%	Convertible	Europe
Oddo Vision - Ci	4,7%	Action	Europe
Oddo Active Equities B (Ex Orsay Develo	4,4%	Action	Europe
Cpr Focus Inflation-I	4,1%	Obligation	International
Ishares Italy Gov Bnd	2,8%	Obligation	Europe
Ishares Spain Gov Bnd	2,7%	Obligation	Europe

Nombre total de fonds : 16

Principaux dérivés en portefeuille

Produit	Type	Exposition
Euro Stoxx Bank Sep15	Future Action	3,8%
Euro Stoxx 50 Sep15	Future Action	3,4%
Stoxx 600 Auto Sep15	Future Action	1,8%

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