

Actif net du fonds  
Valeur liquidative

1 586 M€  
358,60€

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

Morningstar™ ★★★★★

Notation au 31 oct. 2014  
Catégorie Actions Europe Moyennes Cap.

ÉLIGIBLE  
PEA

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

FR IT + CHE DEU NLD AUT ESP BEL SWE SGP

## Stratégie d'investissement

Oddo Avenir Europe est un fonds actions européennes de moyennes et petites capitalisations, investi dans des sociétés ayant leur siège social au sein de l'Union Européenne ou d'un pays européen appartenant à l'OCDE. Il a vocation à être investi en permanence en actions et vise une appréciation du capital dans la durée. Il sélectionne en priorité des sociétés parmi les plus performantes en Europe, cycliques ou non cycliques, qui ont souvent un rayonnement international, à un prix jugé attractif eu égard à leurs perspectives à long terme

**Indicateur de référence** : 100% MSCI Europe Smid EUR NR

**Durée d'investissement conseillée** : 5 ans

**Date de création (1ère VL)** : 25/05/1999

**Indice de comparaison 1** : Stoxx 50 (TR Net)

## Gérants



Pascal RIEGIS



Grégory DESCHAMPS



Frédéric DOUSSARD

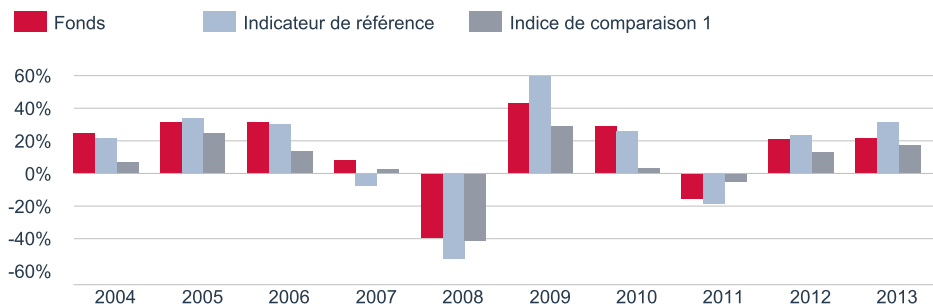


Sébastien MAILLARD

## Caractéristiques

<b>Statut juridique</b>	FCP
<b>Code ISIN</b>	FR0000974149
<b>Code Bloomberg</b>	ODEUMIC FP
<b>Devise</b>	Euro
<b>Souscription minimale (initiale)</b>	Parts de capitalisation 1 millième de part
<b>Commission de souscription</b>	4 % (maximum)
<b>Commission de rachat</b>	Néant
<b>Frais de gestion fixes</b>	2% maximum TTC Actif net, OPC Exclus 20% de la surperformance du FCP par rapport à son indice de référence, si la performance du FCP est positive.
<b>Commission de surperformance</b>	Actions internationales
<b>Classification AMF</b>	Oddo Asset Management
<b>Société de gestion</b>	Oddo & Cie (Paris)
<b>Dépositaire</b>	EFA
<b>Valorisateur</b>	Quotidien à cours inconnu jusqu'à 11h15
<b>Souscriptions / Rachats</b>	Quotidienne
<b>Fréquence de valorisation</b>	

## Performances calendaires 10 ans (%)



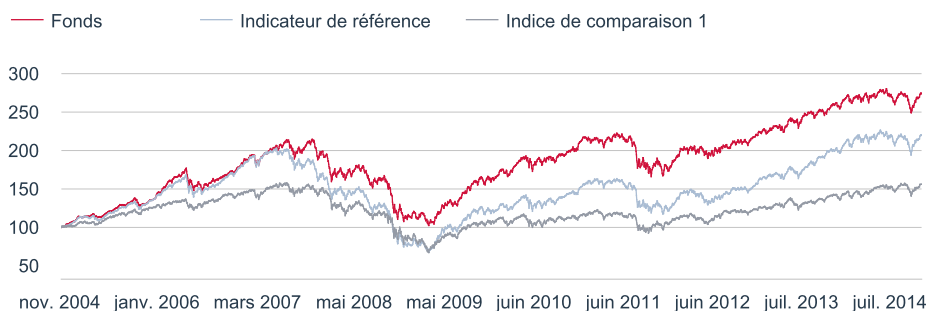
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps.

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

## Analyse des performances

	Performances annualisées			Performances cumulées					
	3 ans	5 ans	10 ans	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Fonds</b>	14,7%	11,4%	10,6%	3,5%	2,8%	4,4%	50,9%	71,7%	173,7%
Indicateur de référence	20,1%	13,2%	8,2%	3,3%	6,3%	8,0%	73,3%	85,8%	119,7%
Indice de comparaison 1	14,0%	8,4%	4,6%	2,8%	8,6%	9,4%	48,2%	49,6%	56,2%

## Evolution de la valeur liquidative depuis 10 ans (base 100)



## Indicateurs techniques et de risque

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans
<b>Fonds</b>	11,46%	11,61%	14,09%
Indicateur de référence	14,57%	13,82%	16,40%

	1 an	3 ans	5 ans
Alpha de Jensen	-1,62%	-0,22%	0,72%
Ratio de Sharpe	0,38	1,49	0,77
Ratio d'information	-0,70	-0,97	-0,29
Tracking Error	5,16%	5,60%	5,91%
Bêta	0,75	0,77	0,80
Coefficient de corrélation	0,95	0,92	0,94

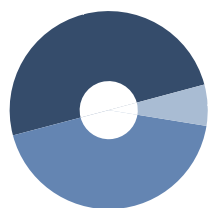
## Notes

La signification des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur [www.oddoam.com](http://www.oddoam.com) dans la rubrique «Informations Réglementaires».

Sources : Oddo AM, Bloomberg, Morningstar®

## Répartition par capitalisation

&gt;5 Mds €49,94%



&lt;1 Mds €6,71%

1-5 Mds €43,35%

Capitalisation moyenne 7.3 Mds €

## Commentaire de gestion

Le mois de novembre fut marqué par quatre décisions majeures, toutes favorables à la baisse des taux d'intérêt et aux actions. Le MSCI Europe NR en a profité pour gagner 3.17%, tiré par les secteurs les plus défensifs et les plus endettés, tandis que l'énergie et les matières premières s'inscrivaient en baisse significative.

La première annonce nous est parvenue du Japon, dont le GPIF, fonds de pension public, a dévoilé une nouvelle allocation d'actif interprétée comme plus favorable aux actions puisque la part des obligations, actuellement à 60%, devra être divisée par deux à moyen/long terme.

La seconde, plus attendue, fut l'œuvre de la Banque Centrale Européenne qui relancera un nouveau plan de refinancement de l'économie, comme elle le fit début 2012, afin de diffuser plus largement la baisse des taux d'intérêt.

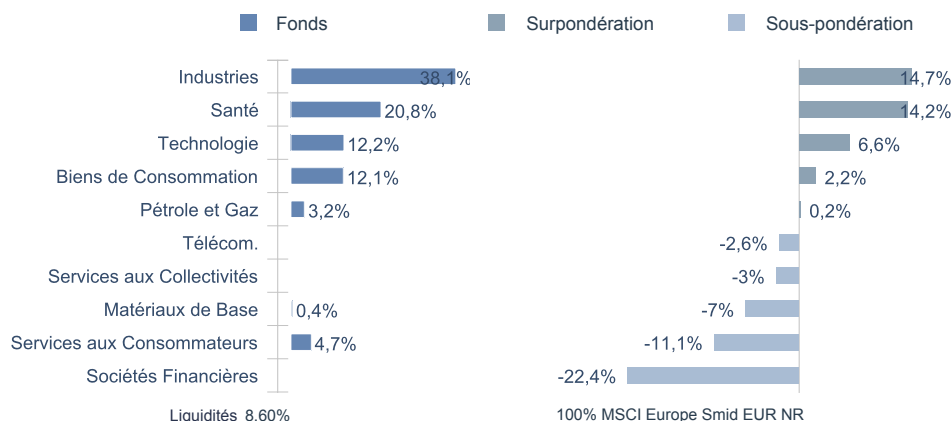
La troisième information nous est parvenue de Chine. En annonçant pour la première fois depuis deux ans une baisse du taux de prêt à 1 an (-0.4% à 5.6%) et du taux de dépôt (-0.25% à 2.75%), la Banque Populaire de Chine faisait preuve d'un pragmatisme nouveau et de son souci de soutenir l'économie, d'accompagner la baisse de l'inflation et la dépréciation du Yen.

Enfin, le quatrième épisode nous provenait de Vienne, où les représentants de l'OPEP, en maintenant leurs quotas de production à 30 Mb, annoncent plusieurs trimestres de bas prix du pétrole. Cette dernière décision contribuera à alimenter les craintes déflationnistes et confortera les Banques Centrales dans leurs politiques accommodantes, y compris la FED.

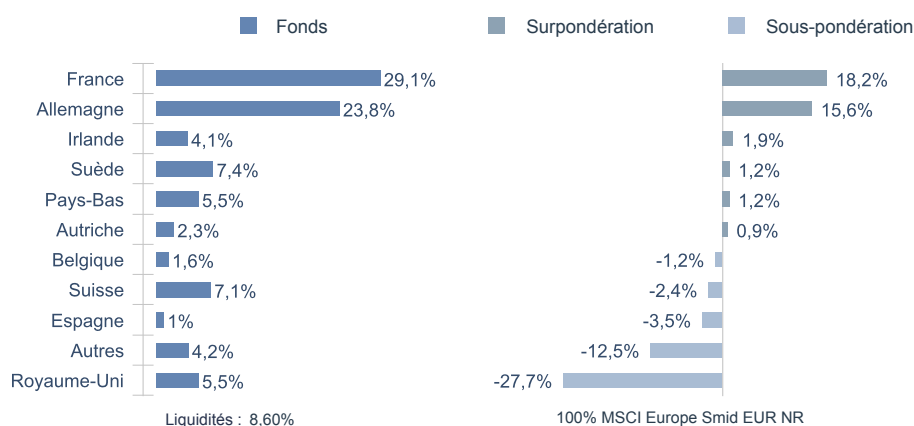
Parmi les valeurs représentant plus de 1% du portefeuille, quatre ont progressé de plus de 10% : Criteo (marketing digital, France), Andritz (ingénierie, Autriche), UDG Healthcare (santé, Irlande) et Gemalto (technologie, Pays-Bas). En sens inverse, deux ont baissé de plus de 2% : Aryzta (alimentation, Suisse) et Wood Group (services pétroliers, Royaume-Uni).

Parmi les mouvements les plus significatifs du mois, nous notons les investissements en Zodiac (équipements aéronautiques, France), Cap Gemini (technologie, France), Infineon (technologie, Allemagne), Icon (santé, Irlande), MTU (équipements aéronautiques, Royaume-Uni), DSM (alimentation, Pays-Bas), Aryzta (alimentation, Suisse), Ingenico (technologie, France) et Technip (parapétrolier, France).

## Répartition sectorielle du portefeuille par rapport à l'indicateur de référence



## Répartition géographique du portefeuille par rapport à l'indicateur de référence



## Principales lignes du portefeuille

Valeur	Poids*	Poids**	Secteur	Pays
Fresenius Se & Co Kga	5,92%		Santé	Allemagne
Gea Group Ag	5,81%	0,34%	Industries	Allemagne
Safran Sa	5,76%		Industries	France
Michelin (Cgde)	5,39%		Biens de Consommation	France
Sodexo	4,38%	0,37%	Services aux Consommateurs	France
Skf Ab-B Shares	4,27%	0,32%	Industries	Suède
Wood Group (John) Plc	3,21%	0,14%	Pétrole et Gaz	Royaume-Uni
Biomerieux	3,03%		Santé	France
Ingenico	2,71%	0,20%	Technologie	France
Icon Plc	2,58%		Santé	Irlande

Nombre total de lignes

56

\* Fonds

\*\* Indicateur de référence

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par Oddo Asset Management. 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. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. 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 AM. Le DICI (DEU, ESP, FR, GB, IRL, NLD, SWD) et le prospectus (DEU, FR, GB, IRL) sont disponibles gratuitement auprès de Oddo Asset Management ou sur le site Internet [www.oddoam.com](http://www.oddoam.com). Le rapport annuel ainsi que le rapport semestriel sont disponibles gratuitement auprès de Oddo Asset Management ou sur le site Internet [www.oddoam.com](http://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). 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, BGG BANQUE GENEVOISE DE GESTION SA, 15 Rue Toepffer, 1206 Genève. Tel: + 41 22 3479040, fax: + 41 22 3479327

(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 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 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](http://www.oddoam.com)