

Oddo Convertibles Taux

Fondo de obligaciones convertibles de la Zona Euro, Perfil defensivo



ASSET MANAGEMENT

Informe a 29 octubre 2010

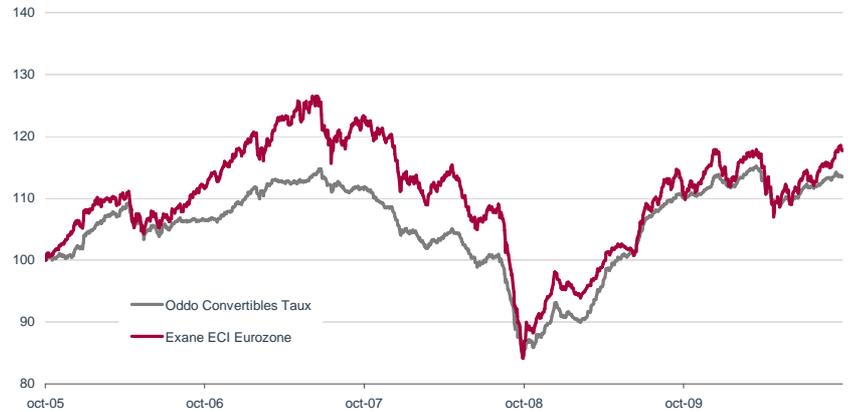
Patrimonio neto 446 millones de €
VL Participación C 131.18 €

★★★★
Morningstar™

Presentación

El fondo Oddo Convertibles Taux, que invierte principalmente en obligaciones convertibles o intercambiables por acciones y denominadas en euros, en títulos de crédito negociables y en valores participativos, tiene como objetivo lograr un rendimiento porcentual superior al de la curva de la deuda pública de referencia. La gestión activa muestra un enfoque fundamental cuyo objetivo es seleccionar las obligaciones convertibles más rentables del mercado.

Evolución del valor liquidativo en los últimos 5 años



Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros y no son constantes en el tiempo

Rentabilidades

en %	Acumuladas						Anualizadas		Anuales				
	1 mes	3 mes	Inicio del año	1 año	3 años	5 años	3 años	5 años	2005	2006	2007	2008	2009
Oddo Convertibles Taux	0.3	1.8	1.5	3.2	1.5	13.5	0.5	2.6	6.6	7.5	0.7	-17.0	24.0
Exane ECI Eurozone	2.4	3.9	2.1	6.5	-4.5	17.7	-1.5	3.3	10.3	11.2	3.8	-21.4	21.9

Datos técnicos (1)

	A 29/10/10	A 30/09/10
Sensibilidad a la renta variable	17.5	15.4
Sensibilidad a la renta fija	3.0	2.7
Tasa de rendimiento actuarial	4.0	4.3
Vencimiento medio (año)	4.2	4.1

Volatilidad (1)

en %	Vol. 52 s	Vol. 3 años
Oddo Convertibles Taux	3.97	6.35
Exane ECI Eurozone	8.09	9.54

Gestores

X. HOCHÉ
M. BLANCHIER

(1) La significación de los indicadores se ofrece en una ficha que puede descargarse en www.oddoam.fr o solicitarse por escrito a Oddo Asset Management

Características e información sobre los gastos

Forma jurídica	FCP	Participación C	FR0000980989
Clasificación AMF	Diversificados	Código ISIN	FR0000980989
Categoría Morningstar	Convertibles Zona Euro	Fecha de creación	14/09/2000
Horizonte de inversión mínimo	2 años y más	Código Bloomberg	CYCONTX FP
Indicador de referencia	Exane ECI Eurozone	Política de dividendos	Capitalización
Sociedad gestora	Oddo Asset Management	Suscripción mínima (inicial)	1 milésima de participaci máximo el 1% del patrimonio neto (impuestos incluidos)
Depositario	Oddo & Cie	Gastos de gestión fijos	ninguna
Suscripciones/reembolsos	Con carácter diario a precio desconocido hasta las 11:15 horas	Comisión de rentabilidad	ninguna
Frecuencia de valoración	Diaria	Derechos de entrada máx.	4% máximo
Divisa	Euro	Derechos de salida máx.	ninguna
Elegibilidad			

Notas

* A 28 de enero de 2009, el fondo Cyril Convertibles Taux pasó a denominarse Oddo Convertibles Taux.

Fuente: Oddo AM, Datastream, Bloomberg

Oddo Convertibles Taux

Fondo de obligaciones convertibles de la Zona Euro, Perfil defensivo

Informe a 29 octubre 2010

Comentario de gestión

Situación económica:

La deuda soberana de los países periféricos, China, la guerra de divisas y la nueva ronda de expansión cuantitativa «QE2» han tenido en vilo a los inversores durante todo este mes de octubre. En cuanto a las finanzas públicas, Moody's terminó por rebajar un grado la calificación crediticia de España y Fitch rebajó la calificación de Irlanda a A+.

En Asia, las noticias procedentes de China fueron más bien consoladoras gracias a las previsiones de crecimiento del FMI de un 10,5% en 2010 y un 9,6% en 2011. No obstante, el mercado se quedó desconcertado por la decisión de China de aumentar, por primera vez desde 2007, los tipos de interés en 25 puntos básicos (los tipos de los depósitos a un año del 2,25% al 2,5% y los tipos de los préstamos a un año del 5,31% al 5,56%) para frenar la inflación, lo que podría señalar un posible sobrecalentamiento de la economía.

Resultados:

AcelorMittal superó las previsiones para el tercer trimestre pero decepcionó con sus previsiones para el cuarto trimestre (véase el análisis a continuación).

Soitec publicó unos ingresos de 137,3 millones de euros —lo que representa un aumento del 46%— en el primer trimestre. La sociedad registra un beneficio operativo.

Iliad centrará sus esfuerzos en duplicar sus ingresos y así alcanzar los 4.000 millones de euros antes de 2015.

El Director General de Peugeot anunció su voluntad de mejorar los ratios financieros, así como de aumentar la capitalización bursátil de la sociedad. Una vez conseguido este objetivo, no excluye la posibilidad de una alianza mundial. La sociedad pretende asimismo vender al menos 500.000 coches en China antes de 2015.

El sector del lujo (Bulgari y PPR), en particular, estuvo bastante demandado al final del mes tras la entrada de LVMH en el capital de Hermès.

Mercado primario de convertibles:

Las tres emisiones más significativas del mes fueron: Q-Cells (120 millones de euros), Wereldhave (200 millones de euros) y Salzgitter/Aurubis.

Rentabilidades y características:

El mercado de las obligaciones convertibles subió un 2,35% durante el mes de octubre (ECI Euro). Esta rentabilidad resultó satisfactoria en comparación con la del mercado de renta variable, que avanzó un 2,48% (Stoxx600, dividendos reinvertidos), y con la de las obligaciones clásicas con una calificación crediticia de investment grade, que cayeron un 0,14% (JPM investment grade a 3-5 años).

En este contexto, Oddo Convertibles Taux avanzó un 0,28% en octubre.

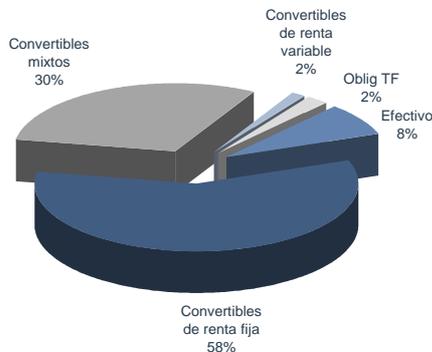
La delta (sensibilidad a la renta variable) de la cartera es del 17%; el rendimiento actuarial medio, del 3,4%; y el riesgo de caída, del 6,4%.

Principales movimientos:

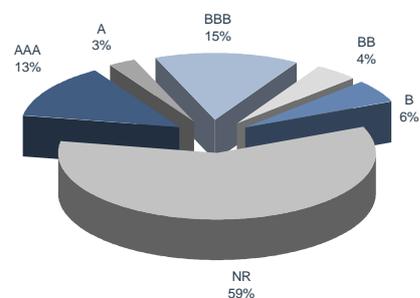
Compra de Air Berlin 9% 2014 y de Steinhoff 5% 2016.
Venta de Artemis / PPR 5,25% 2016.

Composición y análisis de la cartera

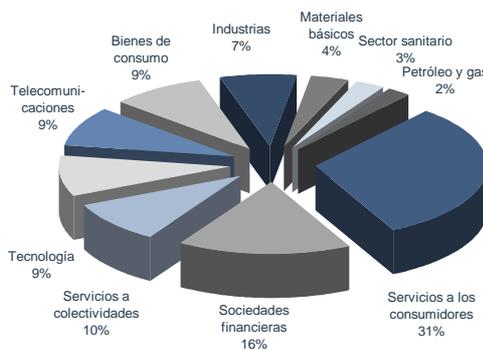
Distribución por clase de activos



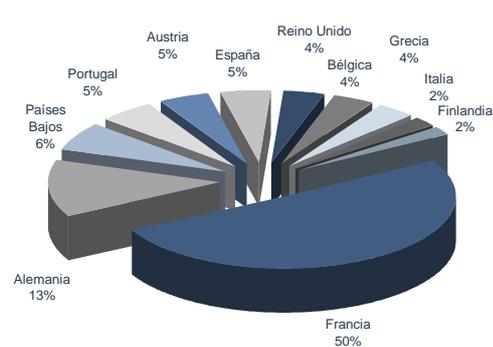
Distribución por calificación



Distribución sectorial de los subyacentes (sin incluir el efectivo)



Distribución geográfica de los emisores (sin incluir el efectivo)



Principales líneas de la cartera

Denominación	Peso	Sector subyacente	Países subyacentes
Kfww / Deutsche Telekom 3,25% 06/2013	5.5%	Telecomunicaciones	Alemania
Axa Sa 3,75% 01/2017	5.4%	Sociedades financieras	Francia
Air France 2,75% 2020 (Put 12)	5.2%	Servicios a los consumidores	Francia
Publicis 1,00% 01/2018 (Put 2010)	4.8%	Servicios a los consumidores	Francia
Fcc 6,50% 10/2014	4.3%	Industrias	España
Artemis / Ppr 2,00% 07/2011	4.3%	Servicios a los consumidores	Francia
International Power Plc 4,75% 06/2015	3.7%	Servicios a colectividades	Reino Unido
Intralot Luxembourg Sa 2,25% 12/2013	3.4%	Servicios a los consumidores	Grecia
Rhodia Sa 0,50% 01/2014	3.2%	Materiales básicos	Francia
Eurazeo / Danone 6,25% 06/2014	3.0%	Bienes de consumo	Francia

Principales líneas de la cartera: **42.8%**

Número total de líneas de la cartera: **44**

Advertencia. El presente documento ha sido elaborado por Oddo Asset Management. La responsabilidad de la entrega del mismo a un inversor recae exclusivamente sobre los agentes de comercialización, distribuidores o asesores. Este documento cumple fines meramente informativos y no constituye una oferta, recomendación o invitación a suscribir este producto. No obstante, en caso de suscripción, el inversor deberá consultar obligatoriamente el folleto del OICVM con el fin de tener un conocimiento exacto de los riesgos soportados, en particular, el riesgo de pérdida de capital y, llegado el caso, el riesgo de liquidez de los activos subyacentes. La inversión deberá realizarse en función de sus objetivos y horizonte de inversión, así como de su capacidad para hacer frente al riesgo inherente a la transacción.

Todas las estimaciones y opiniones incluidas en el presente documento son el resultado de los análisis realizados por Oddo Asset Management en un momento dado y no garantizan en absoluto resultados futuros. Conviene recordar que las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras y que no son constantes en el tiempo. La información legal relativa a este OICVM, sobre todo los folletos simplificados y completos, se encuentra disponible a través de Oddo Asset Management o en la página web www.oddoam.fr.

Oddo Asset Management

Sociedad Gestora de Carteras autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el N° de autorización GP 99011.

SA con un capital de 2.102.800 €. N° de registro mercantil (RCS) 340 902 857 París.

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia – Tel. : 33 (0)1 44 51 85 00. www.oddoam.fr



ASSET MANAGEMENT