

COMMUNIQUE DE PRESSE

Paris le 8 octobre, 2008

Oddo AM lance le premier fonds d'obligations convertibles mondiales investi dans les matières premières : Cyril Convertibles Matières Premières

Oddo AM innove en proposant autour de son expertise en gestion convertibles une approche défensive de l'investissement dans les matières premières, segment de marché réputé volatil et spéculatif. Cette innovation est le fruit d'une réflexion qui s'articule autour de plusieurs axes.

Un environnement long terme favorable

Depuis quelques années maintenant, de grands pays du monde émergent – Chine et Inde en tête – ont engagé une mutation majeure de leurs économies se traduisant notamment par le développement de leurs infrastructures et l'apparition de classes moyennes. Ce cycle de grands travaux et de forte urbanisation se réalise à une échelle jamais connue jusque-là, puisqu'il touche 2.8 milliards de personnes dans le monde et crée ainsi une demande particulièrement soutenue pour de nombreuses matières premières. On observe ainsi une forte croissance des besoins de construction, de transports collectifs et individuels mais aussi en matière d'alimentation. Cependant, l'offre en matières premières ne suit pas forcément le même rythme et met du temps à se mettre en place – cycle d'investissement - provoquant ainsi des tensions constantes sur les prix.

Ces transformations profondes du côté de la demande, nous permettent d'envisager une tendance long terme de la hausse des prix des matières premières. Ce marché connaît des cycles d'investissement longs qui durent entre 20 et 30 ans pendant lesquels les investisseurs se focalisent successivement sur les actifs financiers ou les actifs réels. La tendance haussière la plus brève des matières premières a duré 15 ans et la plus longue 23 ans. En se fondant sur ces références historiques, ce marché haussier pourrait continuer jusqu'entre 2014 et 2022, ce qui n'exclut pas évidemment des chocs de court terme plus ou moins violents comme celui engagé depuis la mi-juillet.

Les matières premières : un segment d'investissement diversifié et diversifiant

Lorsque l'on parle de matières premières, on englobe des secteurs aussi différents que l'énergie (pétrole, gaz etc), les métaux (métaux industriels et métaux précieux), l'agriculture (les grains et les « soft-commodities ») et le bétail. Or, la structure offre/demande, les acteurs, la saisonnalité, les facteurs fondamentaux et géo-politiques permettant la fixation des prix sont extrêmement différents d'un secteur à l'autre. La corrélation entre ces 4 grandes catégories de matières premières est ainsi très faible. Ainsi les matières premières peuvent se définir comme un segment par nature diversifié.

Par ailleurs, l'étude de la corrélation entre les actions et les autres classes d'actifs, notamment celles réputées diversifiantes (dettes des pays émergents, immobilier, hedge-funds ...), fait ressortir les matières premières comme LA classe d'actifs la plus diversifiante, c'est-à-dire sans réelle corrélation avec le marché actions.

Pourtant, l'allocation globale « matière premières » reste très faible à l'heure actuelle. Même si la volatilité historique de ce segment a été accentuée par un afflux de liquidités, les intérêts financiers n'influencent pas directement les tendances même s'ils vont les amplifier. Avec 200 milliards de dollars, les investissements financiers sur les indices « commodities » restent faibles.

Après une baisse de plus de 30%, depuis la mi-2008, la marge de progression du segment reste forte et ce, malgré la hausse des trois dernières années. De plus, autre atout du segment, il est possible de se placer sur l'intégralité de la chaîne de valeur des matières premières, en investissant soit dans les actifs physiques, grâce aux indices de futurs sur matières premières (CRB, Dow Jones SGCI, S&P AIG ...), soit en actions de sociétés dont l'activité est liée aux matières premières (production, exploitation, distribution).

Cyril Convertibles Matières Premières : les atouts de l'obligation convertible et d'un univers d'investissement mixte

Avec le FCP Cyril Convertibles Matières Premières, Oddo AM propose un fonds permettant de participer aux tendances à long terme, tout en protégeant des chocs à court terme grâce à l'utilisation de produits convexes (obligations convertibles sur indices ou obligations convertibles sur actions) dont la sensibilité à la hausse est plus forte qu'à la baisse.

Jusqu'à présent, les fonds du segment des matières premières sont des répliques pures et simples de l'évolution des sous-jacents actions et ne permettent ni d'apporter une sécurisation et de réduire la volatilité à court terme, ni encore d'aborder l'univers d'investissement mixte des matières premières. Oddo AM propose, avec le FCP Cyril Convertibles Matières Premières, un investissement plus défensif qui permet à l'investisseur de profiter simultanément de la hausse potentielle des actions et de l'actif physique, tout en bénéficiant de l'effet « parachute » à la baisse, grâce au plancher qu'offre les obligations.

L'accès à un univers d'investissement mixte (sur indices et sur actions) permet à l'équipe de gestion de faire des arbitrages entre les matières premières sous-jacentes ou les actions, afin de profiter des meilleures opportunités des deux univers en fonction de la situation de marché, notamment des transferts de performance d'un univers à l'autre.

Une synergie d'expertises au sein du Groupe Oddo

Dans le cadre du processus d'investissement du fonds Cyril Convertibles Matières Premières, l'équipe de gestion s'appuie sur le Comité « Matières Premières » mensuel, qui réunit toutes les expertises du Groupe Oddo sur ce thème : un historique de performances remarquables depuis près de 15 ans sur les obligations convertibles ; une expertise unique sur les matières premières avec Oddo Metals, spécialiste du négoce physique sur les métaux ; la recherche sur les sociétés dans le secteur des matières premières effectuée par le Bureau d'étude de Oddo Securities ; l'analyse des tendances macro-économiques de Oddo Securities.

Caractéristiques du fonds :

Code ISIN : Part A : FR0010651059/Part B : FR0010660019

Forme juridique : FCP de droit français

Classification : OPCVM diversifié

Date de création : 12/09/2008

Indicateur de référence : 25% GSCI Ultra Light Energy +
75% ML 300 (Merrill Lynch Global Convertible Bond) EPRA

Durée d'investissement conseillée : 5 ans minimum

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Frais de gestion : Part A ->1.80% TTC maximum/Part B ->
1% TTC maximum

Commission de surperformance TTC : 20% de la
surperformance par rapport à l'indice de référence si la
performance est positive

A propos de Oddo Asset Management

Oddo Asset Management est la société de gestion d'actifs du Groupe Oddo qui est organisé autour de deux grands métiers : la Banque d'Investissement et la Gestion d'Actifs.

Oddo Asset Management, avec 14 milliards d'euros d'actifs gérés, 120 collaborateurs dont 32 gérants organisés par pôles de compétences, recherche la performance et l'innovation via des gestions de spécialistes pour ses partenaires Institutionnels et Conseillers en Gestion de Patrimoine Indépendants. Grâce à une gestion de convictions, Oddo Asset Management a développé des expertises reconnues : Actions mid cap, thématiques, Gestion actions quantitative, Obligations convertibles, Multigestion traditionnelle et alternative.

Contact Presse	CITIGATE / Camille Helly
----------------	--------------------------

Téléphone :	+33 1 53 32 78 92
-------------	-------------------

Email :	camille.helly@citigate.fr
---------	---------------------------

Avertissement : ce document est émis par Oddo Asset Management, qui se garde le droit exclusif de sa distribution et de son utilisation. Il n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait être assimilé à une incitation à la vente. Aucune souscription ne peut avoir lieu sans remise préalable du prospectus simplifié de l'OPCVM. Le prospectus complet, détaillant notamment tous les risques auxquels l'investisseur s'expose, est à votre disposition auprès de Oddo Asset Management.