

# **ORSAY CONVERTIBLES EURO**

## **PROSPECTUS COMPLET**

# ORSAY CONVERTIBLES EURO

## TABLE DES MATIERES

<b>I- Prospectus simplifié</b>	Page 3
A - Partie statutaire	Page 3
B - Partie statistique	Page 8
<b>II- Note détaillée</b>	Page 10
A - Caractéristiques générales	Page 10
1. Forme de l'OPCVM	Page 10
2. Les acteurs	Page 10
B - Modalités de fonctionnement	Page 11
1. Caractéristiques générales	Page 11
2. Dispositions particulières	Page 11
C. Informations d'ordre commercial	Page 16
D. Règles d'investissements	Page 17
E. Règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs	Page 17
<b>III- Règlement du FCP</b>	Page 20

## I. PROSPECTUS SIMPLIFIÉ ORSAY CONVERTIBLES EURO

### A. PARTIE STATUTAIRE

#### 1. PRESENTATION SUCCINCTE

- **Code Isin** : FR0007007380

**Dénomination :** ORSAY CONVERTIBLES EURO

- **Forme juridique de l'OPCVM** : Fonds commun de placement de droit français
- **Compartiment** : Oui  Non
- **Nourricier** : Oui  Non
- **Société de Gestion** : ORSAY ASSET MANAGEMENT
- **Dépositaire – conservateur** : BANQUE D'ORSAY
- **Commissaire aux comptes** : JEAN-FRANÇOIS SIBIRIL
- **Commercialisateur** : BANQUE D'ORSAY SA

#### 2. INFORMATIONS CONCERNANT LES PLACEMENTS ET LA GESTION

- **Classification** : OPCVM « Diversifiés »
- **Objectif de gestion** :

Le FCP a pour objectif de faire bénéficier l'investisseur, au moyen d'une gestion discrétionnaire de ses actifs, d'une partie de la hausse des actions européennes tout en essayant de limiter les risques liés à la baisse des marchés « actions », par le biais d'investissements en obligations soit indexées soit liées à la performance de l'action ou de l'indice sous-jacent.

- **Indicateur de référence** :

Le FCP n'a pas une gestion indiciaire : il n'a pas vocation à répliquer l'indice composite suivant :

50% I-Boxx € Corporate (dividendes réinvestis)  
50% Dow Jones EuroStoxx 50 (dividendes réinvestis).

Toutefois, le porteur de part(s) pourra, à simple titre d'information, se référer à cet indice afin notamment de comparer a posteriori ses performances et celles du FCP.

L'I-Boxx Corporate € est un sous-ensemble de l'iBoxx. € qui est publié par l'International Index Company Limited (IIC). Il est composé d'obligations libellées en euro, de catégorie « investment grade », avec une taille d'émission égale au minimum à 500 millions d'euro. Cet indice est calculé et diffusé par la Bourse allemande. De plus amples informations peuvent être obtenues sur le site internet iBoxx. La performance de cet indice est disponible notamment via le système d'information financière Datastream.

Le Dow Jones Euro Stoxx 50 est composé de cinquante actions européennes et a vocation à représenter aussi justement que possible la diversité des valeurs mobilières de la zone Euro.

Cet indice, publié par la société américaine Dow Jones, est notamment disponible via différents organismes d'information financière (« Bloomberg », « Euronext », « Reuters »...).

- **Stratégie d'investissement** :

Le FCP a une stratégie de constitution d'un portefeuille d'actifs diversifiés.

Le FCP est conforme à la directive 85/611/CEE du 20 décembre 1985 modifiée.

Le FCP est exposé en tout temps, entre 70% et 110% de son actif net, en obligations convertibles, échangeables et titres assimilés afin d'obtenir un portefeuille présentant un profil « rendement/risque » attrayant et afin de profiter de la hausse des marchés actions, tout en diminuant l'impact des baisses grâce à la composante obligataire de ces titres. Les obligations convertibles en actions sont de toutes natures et sont émises indifféremment par des personnes de droit privé ou des personnes de droit public domiciliées tant en France que dans tout autre pays (membre ou non-membre de l'OCDE). Le porteur de part(s) peut être exposé au risque de change à titre accessoire.

La stratégie d'investissement mise en place est discrétionnaire et basée conjointement sur :

- d'une part, une analyse fondamentale de l'action sous-jacente (valorisation du titre ; perspective de croissance de la société) ;
- d'autre part, une analyse technique visant à sélectionner des obligations convertibles bénéficiant de la meilleure exposition possible à une hausse de l'action sous-jacente tout en limitant le risque de baisse de celle-ci.

Le gérant sélectionnera lesdites obligations en fonction des critères suivants :

- le crédit de l'émetteur,
- la durée de vie de l'obligation,
- le cours de la devise d'émission et le cours de la devise du sous-jacent « action »,
- le cours de l'action sous-jacente et les perspectives d'évolution,
- la valorisation de l'option de conversion, c'est-à-dire l'appréciation de la valeur de l'option en fonction des comparaisons historiques, sectorielles et de marché ;
- les spécificités techniques liées au contrat d'émission telles que les clauses de rappel anticipé par la société, les clauses de remboursement au prix d'émission au gré de l'actionnaire.

Pour toutes les catégories d'actifs et d'opérations mentionnées ci-dessous, le FCP peut investir sans aucune contrainte géographique et/ou sectorielle. Il est à noter que des interventions sur des pays émergents (hors OCDE) sont possibles à hauteur de 30 % au maximum de l'actif net du FCP.

Par ailleurs et afin de réaliser l'objectif de gestion, l'actif du FCP peut être investi à titre accessoire en actions détenues en direct sur des capitalisations de toutes tailles, sans secteurs d'activités privilégiés a priori et sans marché prépondérant.

Dans le cadre de l'optimisation de ses revenus, le FCP réalisera en outre des opérations d'acquisition ou cession temporaire de titres, notamment par des prêts de titres et ayant vocation à procurer au FCP un surplus de rendement.

Dans le cadre de la gestion de sa trésorerie et à titre accessoire, le FCP pourra notamment avoir recours à des titres de créances, des obligations foncières, des parts et actions d'OPCVM français et européens conformes à la directive 85/611/CEE, des parts et actions d'OPCVM de droit français non conformes à la directive 85/611/CEE, des dépôts, des opérations de prises et mises en pension, des emprunts d'espèces.

Enfin et afin d'atteindre l'objectif de gestion qu'il s'est fixé, le FCP pourra avoir recours aux instruments dérivés et dérivés de crédit suivants, négociés sur des marchés réglementés, organisés français ou étrangers et/ou de gré à gré :

- des contrats à terme ferme ou conditionnel, des swaps et/ou du change à terme, intervenir, à des fins de couverture de risques (change, taux, volatilité...) et/ou d'exposition ;
- des Credit Default Swaps (CDS) portant sur un seul émetteur et/ou sur des paniers de CDS, tel que notamment l'Itraxx Europe ou ses sous-composants, à des fins de couverture dans le cadre de stratégies identifiées au sein de la note détaillée du FCP.

• **Profil de risque :**

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

L'attention de l'investisseur est appelée sur le risque incontournable que la performance du FCP ne soit pas conforme à ses objectifs, et à ceux que l'investisseur s'est fixés, le risque supporté par l'investisseur dépendant plus généralement de la composition de son portefeuille.

**Les principaux risques auxquels pourraient être exposé le FCP sont les suivants :**

**Risques de marchés :**

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations). Il existe un risque que le FCP ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants. Il n'est donc pas exclu que la valeur de rachat soit inférieure à la valeur de souscription. A ce titre, il peut exister pour l'investisseur un risque de perte en capital. Le FCP pourra, en outre, être exposé à hauteur de 70 % au plus de son actif net au risque « actions » du fait de la détention, d'une part, d'obligations convertibles et, d'autre part, de lignes d'actions : sa valeur liquidative pourra donc connaître des variations liées aux marchés « actions ».

**Risques de liquidité :**

Ces risques difficilement quantifiables se matérialisent par le fait que les actifs sur lesquels investit le gérant peuvent devenir peu liquides en cas de fort mouvement de marché, à la hausse comme à la baisse. Dans un contexte de rachats importants, les positions pourraient être difficiles à déboucler dans un temps limité.

**Par ailleurs, le FCP pourrait être exposé aux autres risques suivants :**

**Risques de volatilité spécifiques à la détention d'obligations convertibles :**

Compte tenu de la stratégie d'investissement consistant à investir principalement en obligations convertibles, la valeur liquidative du FCP est susceptible de connaître des variations en fonction de l'évolution de la valeur de l'option de conversion (c'est-à-dire la possibilité de convertir l'obligation en action).

Ces risques se traduisent par le fait que la performance du FCP ne dépend pas uniquement de l'évolution des marchés ; il est donc possible que la valeur de l'actif du FCP baisse alors que les marchés sont à la hausse (volatilité).

#### **Risques de crédit liés aux émetteurs des titres de créances**

Il s'agit de risques de défaillance d'un émetteur privé conduisant celui-ci à un défaut de paiement du fait de la mauvaise situation financière dans laquelle il se trouve.

Le degré d'exposition du FCP aux émetteurs d'obligations convertibles pourra être ajusté par l'achat de protection réalisée à travers des CDS ou des paniers de CDS, tels que notamment l'Itraxx Europe (ou ses sous-composants)

#### **Risques de taux :**

Le risque de taux d'intérêts est le risque que la valeur des investissements du FCP diminue si les taux d'intérêts augmentent.

#### **Risques liés aux titres émis par des pays émergents :**

Les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés peuvent s'écarter des standards prévalant pour les grandes places internationales.

#### **Risques de contrepartie :**

Le FCP est exposé au risque de contrepartie résultant de l'utilisation d'instruments financiers à terme Il s'agit du risque de défaillance de l'entité avec laquelle Orsay Asset Management aurait conclu une transaction de gré à gré.

#### **Risque de change :**

Dans l'hypothèse où le FCP serait investi en valeurs mobilières libellées dans une devise autre que l'euro, les fluctuations des taux de change pourraient affecter la valeur des parts détenues par le FCP.

Le détail des risques mentionnés ci-dessus se trouve dans la note détaillée du présent prospectus complet.

#### • **Souscripteurs concernés/ profil de l'investisseur type :**

Le FCP est ouvert à tous souscripteurs. Il pourra en outre servir de support à des contrats d'assurance-vie libellés en unités de compte.

Le FCP s'adresse notamment à toute personne désireuse de bénéficier, d'une part, d'une partie de la hausse des actions et, d'autre part, d'une préservation du capital placé en cas de baisse de ces dernières grâce notamment à la composante obligataire du portefeuille du FCP.

La durée de placement recommandée est de 18 mois.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans le FCP dépend de votre situation personnelle. Pour le déterminer, vous devez tenir compte de votre patrimoine personnel, de vos besoins actuels et à dix-huit (18) mois.

Il est fortement recommandé de diversifier suffisamment vos investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques du FCP.

### **3. INFORMATIONS SUR LES FRAIS, COMMISSIONS ET LA FISCALITE**

#### • **Frais et Commissions :**

##### **Commissions de souscription et de rachat :**

Les commissions de souscription et de rachat viennent augmenter le prix de souscription payé par l'investisseur ou diminuer le prix de remboursement. Les commissions acquises au FCP servent à compenser les frais supportés par le FCP pour investir ou désinvestir les avoirs confiés. Les commissions non acquises reviennent à la société de gestion, au commercialisateur, etc.

<b>Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats</b>	<b>Assiette</b>	<b>Taux maximum</b>
Commission de souscription non acquise au FCP	VL x Nombre de parts	3%
Commission de souscription acquise au FCP	VL x Nombre de parts	Néant
Commission de rachat non acquise au FCP	VL x Nombre de parts	Néant
Commission de rachat acquise au FCP	VL x Nombre de parts	Néant

(1) tout ordre de rachat et de souscription pour un même investisseur, exécuté un même jour d'évaluation pour une même quantité de part(s) sera, le cas échéant, exonéré de commission de souscription.

(2) la commission de souscription est négociable entre le porteur de part(s) et le dépositaire.

#### Frais de fonctionnement et de gestion :

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au FCP, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que le FCP a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au FCP;
- des commissions de mouvements facturées au FCP ;
- une part du revenu des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres.

Pour plus d'informations sur les frais effectivement facturés au FCP, se reporter à la partie B du prospectus simplifié.

Frais facturés au FCP	Assiette	Taux
Frais de fonctionnement et de gestion	Actif net déduction faite des actions de Sicav ou de parts de FCP en portefeuille, directement imputé au compte de résultat du FCP	1 % TTC
Commission de surperformance	Néant	Néant

- **Régime fiscal :**

Selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts du FCP peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de vous renseigner à ce sujet auprès du commercialisateur du FCP.

Par ailleurs, en application de la directive « Epargne » 2003/48/CE du 3 juin 2003 en matière de fiscalité des revenus de l'épargne sous forme de paiement d'intérêts notamment transposée en droit français à l'article 242 TER du code général des impôts, il est précisé que le FCP est investi à plus de 40 % en créances et produits assimilés.

#### 4. INFORMATIONS D'ORDRE COMMERCIAL

- **Modalités de souscription et rachat :**

Le montant minimum de souscription est fixé à une (1) part.

Les souscriptions et les rachats sont centralisés chaque jour au plus tard à 11h00 (heure de Paris) au siège social du centralisateur des souscriptions-rachats. Elles seront exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative. La valeur liquidative est calculée intérêts courus jusqu'au jour précédent la souscription ou le rachat. Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées auprès de la Banque d'Orsay dont l'adresse est la suivante :

**BANQUE D'ORSAY**  
21-25 rue Balzac  
75 008 PARIS

- **Date de clôture de l'exercice :**

Dernier jour d'ouverture de la Bourse de Paris du mois de juin.

- **Modalités d'affectation des résultats :**

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année.

- **Date et Périodicité de calcul de la valeur liquidative :**

La valeur liquidative est calculée et publiée chaque jour de bourse à l'exception des jours fériés légaux en France et des jours de fermeture de la Bourse de Paris.

Le calendrier de référence choisi est le calendrier d'Euronext SA. La dernière valeur liquidative est publiée dans les locaux du dépositaire.

- **Lieu et modalités de publication ou de communication de la valeur liquidative :**

La dernière valeur liquidative est publiée dans les locaux du dépositaire.

- **Devise de libellé des parts ou actions :** Euro

- **Date de création :** Le FCP a été créé le 31 décembre 1996

## 5. INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

Le prospectus complet du FCP et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur de parts auprès de :

**BANQUE D'ORSAY**  
21-25 rue Balzac - 75 008 PARIS  
Tel : 01.42.99.30.00  
E-mail : [juridique@banquedorsay.fr](mailto:juridique@banquedorsay.fr)

Le document « Politique de vote » présentant les conditions dans lesquelles les droits de vote attachés aux titres détenus par le FCP sont exercés ainsi que toutes explications supplémentaires sur le FCP peuvent être obtenus auprès du commercialisateur du FCP dont les coordonnées figurent ci-dessus.

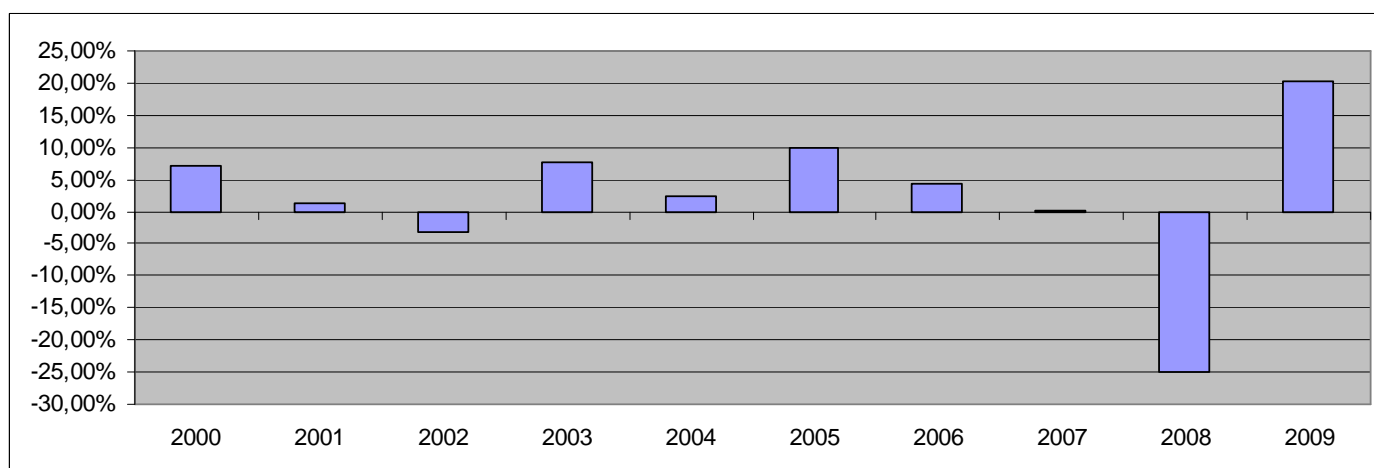
Date de publication du prospectus : 14 octobre 2010

Le site de l'AMF ([www.amf-France.org](http://www.amf-France.org)) contient des informations complémentaires sur la liste des documents réglementaires et l'ensemble des dispositions relatives à la protection des investisseurs.

Le présent prospectus simplifié doit être remis aux souscripteurs préalablement à la souscription.

## B. PARTIE STATISTIQUE

### Performances du FCP au 31/12/09



Les calculs de performance sont réalisés coupons nets réinvestis.

Performances annualisées (euro)	1 an	3 ans	5 ans
<b>OPCVM</b>	20,26 %	-3,36 %	0,68 %
<b>Indicateur de référence :</b> indice composite, formé à 50% de l'indice I-Boxx € Corporate et à 50% de l'indice Dow Jones Euro Stoxx 50, dividendes nets réinvestis	20,06 %	-1,57 %	3,43 %

L'attention du porteur de parts est appelée sur le caractère non pertinent de l'indicateur de référence tel que mentionné ci-dessous pour la période antérieure au 7 juillet 2006, dans la mesure où aucun indicateur de référence –auquel le porteurs de parts pouvait se référer à simple titre d'information et a posteriori- n'avait été défini.

**LES PERFORMANCES PASSES NE PREJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES. ELLES NE SONT PAS CONSTANTES DANS LE TEMPS**

### Présentation des frais facturés à l'OPCVM au cours du dernier exercice clos au 30/06/2010:

<b>Frais de fonctionnement et de gestion au 30/06/2010 :</b>	0,99 %
<b>Coût induit par l'investissement dans d'autres OPCVM ou fonds d'investissement :</b>	0,00 %
Coûts liés à l'achat d'OPCVM et fonds d'investissements:	0,00 %
Rétrocessions négociées par la société de gestion de l'OPCVM investisseur :	0,00 %
<b>Autres frais facturés à l'OPCVM :</b>	0,41 %
Commission de surperformance :	0,00 %
Commission de mouvement :	0,41 %
<b>Total facturé à l'OPCVM au cours du dernier exercice clos</b>	<b>1,40 %</b>

## Présentation des frais facturés à l'OPCVM au cours du dernier exercice clos au 30/06/10 :

- **Les Frais de Fonctionnement et de Gestion :**

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au FCP, à l'exception des frais de transactions et le cas échéant de la commission de surperformance. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage,...) et la commission de mouvement (voir ci-dessous).

Les frais de fonctionnement et de gestion incluent notamment les frais de gestion financière, les frais de gestion administrative et comptable, les frais de dépositaire, de conservation et d'audit.

- **Coût induit par l'achat d'OPCVM et/ou de fonds d'investissement :**

Certains OPCVM investissent dans d'autres OPCVM ou dans des fonds d'investissement de droit étranger (OPCVM cibles).

L'acquisition et la détention d'un OPCVM cible (ou d'un fonds d'investissement) font supporter à l'OPCVM acheteur deux types de coûts évalués ici :

- des commissions de souscription/rachat. Toutefois la part de ces commissions acquises à l'OPCVM cible est assimilée à des frais de transaction et n'est donc pas comptée ici ;

- des frais facturés directement à l'OPCVM cible, qui constituent des coûts indirects pour l'OPCVM acheteur.

Dans certains cas, l'OPCVM acheteur peut négocier des rétrocessions, c'est-à-dire des rabais sur certains de ces frais. Ces rabais viennent diminuer le total des frais que l'OPCVM acheteur supporte effectivement.

- **Autres frais facturés à l'OPCVM :**

D'autres frais peuvent être facturés à l'OPCVM. Il s'agit :

- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs.

- des commissions de mouvement. La commission de mouvement est une commission facturée à l'OPCVM à chaque opération sur le portefeuille. Le prospectus complet détaille ces commissions. La société de gestion peut en bénéficier dans les conditions prévues en partie A du prospectus simplifié.

L'attention de l'investisseur est appelée sur le fait que ces autres frais sont susceptibles de varier fortement d'une année à l'autre et que les chiffres présentés ici sont ceux constatés au cours de l'exercice précédent.

## Information sur les transactions au cours du dernier exercice clos au 30/06/10 :

Les transactions entre la société de gestion pour le compte des OPCVM qu'elle gère et les sociétés liées ont représenté sur le total des transactions de cet exercice :

Classes d'actif	Transactions
Actions	0,00%
Titres de créance	0,00%

**II. NOTE DETAILLEE**  
**ORSAY CONVERTIBLES EURO**

**A. CARACTERISTIQUES GENERALES**

**1. FORME DE L'OPCVM**

**Dénomination :** ORSAY CONVERTIBLES EURO

- **Forme juridique de l'OPCVM :** Fonds commun de placement de droit français (ci-après, le « FCP »)
- **Date de création et durée d'existence prévue :** le FCP a été créé le 31 décembre 1996 pour une durée de 99 ans.

Code Isin	Distribution des revenus	Devise de libellé	Normes européennes	Souscripteurs concernés	Montant minimum de souscription
FR0007007380	Capitalisation	EURO	Conforme	Tous souscripteurs	1 part

- **Indication du lieu où l'on peut se procurer le dernier rapport annuel et le dernier état périodique :**

Les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur de parts auprès de :

**BANQUE D'ORSAY**  
21-25 rue Balzac – 75 008 PARIS  
Tel : 01.42.99.30.00  
E-mail: juridique@banquedorsay.fr

Toutes explications supplémentaires peuvent être obtenues auprès du commercialisateur du FCP dont les coordonnées figurent ci-dessus.

**2. LES ACTEURS**

- **Société de gestion :**

**ORSAY ASSET MANAGEMENT**, société de gestion de portefeuille française agréée par la Commission des opérations de bourse en date du 30 juin 1997 sous le numéro de visa GP-9761.  
21-25 rue Balzac – 75 008 PARIS  
Tel : 01.42.99.30.00

- **Dépositaire, conservateur et établissement chargé de la centralisation des souscriptions-rachats :**

**BANQUE D'ORSAY**, établissement de crédit français agréé par le Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement,  
21-25 rue Balzac – 75 008 PARIS

- **Commissaire aux comptes :**

**JEAN-FRANÇOIS SIBIRIL**  
64, boulevard de Reuilly, 75 012 Paris

- **Commercialisateur :**

**BANQUE D'ORSAY**, établissement de crédit agréé par le Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement,  
21-25 rue Balzac – 75 008 PARIS

- **Conseillers :** Néant

## B. MODALITES DE FONCTIONNEMENT ET DE GESTION

### 1. CARACTERISTIQUES GENERALES

- **Caractéristiques des parts :**

- **Code ISIN :** FR0007007380

- **Nature des droits attachés aux parts :** chaque porteur de parts dispose d'un droit de co-propriété sur les actifs du FCP proportionnel au nombre de parts possédées. Les parts sont entièrement libérées ; elles ne présentent aucune valeur nominale et ne donnent droit à aucun droit préférentiel ou de préemption.

- **Tenue du passif :** la tenue du passif est assurée par le dépositaire, Banque d'Orsay. Il est précisé que l'administration des parts est effectuée en Euroclear France.

- **Droit de vote :** aucun droit de vote n'étant attaché aux parts d'un FCP, les décisions sont prises par la société de gestion.

- **Forme des parts :** au porteur.

- **Décimalisation :** le FCP ne peut être souscrit ou racheté qu'en nombre entier de parts.

- **Date de clôture :**

Dernier jour d'ouverture de la Bourse de Paris du mois de juin.

- **Indication sur le régime fiscal :**

Le FCP n'est pas assujéti à l'impôt sur les sociétés en France. En vertu du principe de transparence fiscale, le porteur de parts est considéré comme étant directement détenteur d'une fraction des instruments financiers et liquidités détenus dans le FCP. Par conséquent, le porteur de part(s) peut être imposable au titre des plus-values et revenus éventuels liés à la détention de part(s) du FCP.

Le régime fiscal applicable aux plus-ou-moins values latentes ou réalisées par le FCP dépend des dispositions fiscales applicables à l'investisseur et/ou à la juridiction de résidence fiscale du FCP.

Ainsi, à l'étranger, les plus-values réalisées sur la cession de valeurs mobilières étrangères réalisées et les revenus de source étrangère perçus dans le FCP dans le cadre de sa gestion peuvent être imposés. L'imposition à l'étranger peut sous certaines conditions être réduite ou exonérée en raison de conventions fiscales internationales.

Les investisseurs sont donc invités à s'adresser à un conseiller quant aux conséquences fiscales éventuellement attachées à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession de parts en vertu de la réglementation applicable dans le pays de résidence, domicile ou de constitution du porteur de part(s).

Par ailleurs, en application de la directive « Epargne » 2003/48/CE du 3 juin 2003 en matière de fiscalité des revenus de l'épargne sous forme de paiement d'intérêts notamment transposée en droit français à l'article 242 TER du code général des impôts, il est précisé que le FCP est investi à plus de 40 % en créances et produits assimilés.

### 2. DISPOSITIONS PARTICULIERES

- **Classification :** OPCVM « Diversifiés »

- **Objectif de gestion :**

Le FCP a pour objectif de faire bénéficier l'investisseur, au moyen d'une gestion discrétionnaire de ses actifs, d'une partie de la hausse des actions européennes tout en essayant de limiter les risques liés à la baisse des marchés « actions », par le biais d'investissements en obligations soit indexées soit liées à la performance de l'action ou de l'indice sous-jacent.

- **Indicateur de référence :**

Le FCP n'a pas une gestion indicelle : il n'a pas vocation à répliquer l'indice composite suivant :

50% l'I-Boxx € Corporate (dividendes réinvestis)

50% Dow Jones EuroStoxx 50(dividendes réinvestis) .

Toutefois, le porteur de part(s) pourra, à simple titre d'information, se référer à cet indice afin notamment de comparer a posteriori ses performances et celles du FCP.

l'I-Boxx € Corporate est un sous-ensemble de l'iBoxx. € qui est publié par l' International Index Company Limited (IIC). Il est composé d'obligations libellées en euro, de catégorie « investment grade », avec une taille d'émission égale au minimum à 500 millions d'euro. Cet indice est calculé et diffusé par la Bourse allemande. De plus amples informations peuvent être obtenues sur le site internet iBoxx. La performance de cet indice est disponible notamment via le système d'information financière Datastream.

Le Dow Jones Euro Stoxx 50 est composé de cinquante actions européennes et a vocation à représenter aussi justement que possible la diversité des valeurs mobilières de la zone Euro.

Cet indice, publié par la société américaine Dow Jones, est notamment disponible via différents organismes d'information financière (« Bloomberg », « Euronext », « Reuters »...).

- **Stratégie d'investissement :**

**1- stratégie utilisée :**

Le FCP a une stratégie de constitution d'un portefeuille d'actifs diversifiés.

Le FCP est principalement exposé en obligations convertibles, échangeables et titres assimilés émis par des sociétés ou Etats de toutes nationalités (membres ou non membres de l'OCDE), afin d'obtenir un portefeuille présentant un profil « rendement/risque » attrayant et afin de profiter de la hausse des marchés actions, tout en diminuant l'impact des baisses grâce à la composante obligataire de ces titres.

Le FCP est conforme à la directive 85/611/CEE du 20 décembre 1985 modifiée.

La stratégie d'investissement mise en place est discrétionnaire et basée conjointement sur :

- d'une part, une approche « top-down » concernant la sensibilité « actions » mise en place dans le FCP par rapport au support obligataire : la valorisation du marché obligataire est analysée par rapport à la valorisation des marchés « actions ». Cette approche et les choix en découlant relèvent de la détermination de positions à moyen et à long terme, s'inscrivant dans le cadre d'une réflexion menée par un comité d'allocation d'actif mensuel. Ledit comité prend position notamment sur les anticipations à venir en terme de tendances concernant les principaux indicateurs macroéconomiques nationaux, tels que par exemple, les taux de croissance, d'inflation, de chômage et les niveaux d'intervention des différentes banques centrales.

- d'autre part, une approche « bottom-up » concernant le choix des titres dans lesquels l'actif du FCP est investi et les positions tactiques à court terme à initier. Ce choix sera opéré en fonction d'analyses fondamentales résultant tant d'analyses internes, de publications financières que d'opinions externes recueillies par le gestionnaire du FCP à titre d'information.

Selon la situation des marchés, évaluée discrétionnairement par le gérant, la proportion de positions issues de la mise en œuvre de stratégies relevant d'anticipations à court terme, à moyen terme ou à long terme varie sans fourchette prédéterminée.

**2- Actifs utilisés (hors dérivés) :**

Pour toutes les catégories d'actifs envisagées ci-après, le FCP peut investir sans aucune contrainte sectorielle : le FCP peut investir son actif dans tous secteurs économiques sans qu'aucun secteur privilégié n'ait été préalablement déterminé. Il n'y a, par ailleurs, pas de zone géographique prépondérante.

L'actif du FCP peut être:

**a) exposé en tout temps, entre 70% et 110% de l'actif net du FCP, en obligations convertibles en actions**, de toutes natures et dont les émetteurs sont indifféremment des personnes de droit privé ou des personnes de droit public domiciliées tant en France que dans tout autre pays (membre ou non-membre de l'OCDE). Ces obligations sont entre autres :

- des obligations convertibles en actions. Seront également visées les obligations convertibles en actions assorties de bons de souscription d'actions (« OCABSA »), les obligations convertibles à faible coupon et à prime de remboursement, les obligations convertibles à coupon zéro, les obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles ou existantes (« OCEANE ») ;
- des obligations indexées sur les variations d'indice ;
- des obligations remboursables en actions (ORA, ORANE, ORABSA);
- des obligations échangeables contre des actions ;
- des titres participatifs ;
- des titres assimilés (EMTN, BMTN, warrants, bons de souscription... ) ;
- des obligations à bons de souscription d'actions (OBSA, OBSAR).

Les obligations mentionnées ci-avant sont émises sur l'euromarché et des marchés domestiques français et/ou internationaux.

Les obligations convertibles françaises et internationales sont sélectionnées par le gérant en fonction des opportunités. Le gérant adapte ses méthodes d'investissements en fonction des perspectives d'évolution des marchés français et internationaux, des devises, des secteurs et des sous-jacents.

Le gérant sélectionnera lesdites obligations en fonction des critères suivants :

- le crédit de l'émetteur,
- la durée de vie de l'obligation,
- le cours de la devise d'émission et le cours de la devise du sous-jacent « action »,
- le cours de l'action sous-jacente et les perspectives d'évolution,
- la volatilité de l'option de conversion intrinsèque,
- les spécificités techniques liées au contrat d'émission telles que les clauses de rappel anticipé par la société, les clauses de remboursement au prix d'émission au gré de l'actionnaire.

Par ailleurs, l'indicateur de sensibilité aux taux liés aux obligations convertibles en actions auquel le porteur de part(s) peut se référer est le rho calculé de manière systématique selon un modèle préétabli.

**b) investi, à titre accessoire, en actions** détenues en direct sur des capitalisations de toutes tailles, sans secteurs d'activités privilégiés a priori et sans marché prépondérant.

**c) investi, à titre accessoire, en produits de gestion monétaire** dans le cadre de la gestion de sa trésorerie ; cette poche de gestion sera essentiellement constituée de titres de créance cotés et/ou non cotés à court, moyen et long terme, négociés sur des marchés réglementés français et/ou étrangers tels que des titres de créance négociables (comme, par exemple, des certificats de dépôt, des billets de trésorerie, des *euro commercial paper*...) et des obligations classiques (c'est à dire non convertibles, non indexées) à court terme ainsi que des pensions sur ces actifs.

Par ailleurs, dans le cadre de la gestion de ses liquidités, l'actif du FCP pourra être investi en obligations foncières.

L'investissement réalisé par le FCP dans de tels titres n'est subordonné à aucune condition quant à la nature du marché d'émission envisagé (marché primaire ou marché secondaire) et à la qualité de l'émetteur : les titres de créance et instruments du marché monétaire ciblés sont issus aussi bien d'émissions privées que publiques, la répartition entre la dette privée et la dette publique étant laissée à la libre appréciation du gérant.

Par ailleurs, la durée et le niveau de risque de crédit envisagés ne sont pas arrêtés et le FCP peut investir sans référence à des critères de notation financière particuliers.

**d) investi, dans la limite de 10 % de son actif net, en parts et actions :**

- d'OPCVM français et européens conformes à la directive 85/611/CEE ;
- d'OPCVM de droit français non conformes à la directive.

Les OPCVM de droit français non conformes à la directive dans lesquels le FCP pourra investir dans la limite de 10 % de son actif seront sélectionnés discrétionnairement par le gérant parmi des OPCVM indiciels, des OPCVM investissant plus de 10 % en parts ou actions d'OPCVM, des fonds communs d'intervention sur les marchés à terme (FCIMT), des OPCVM à procédure allégée ou, le cas échéant, des OPCVM à règles d'investissement allégées ou des OPCVM contractuels.

Le FCP peut investir dans des parts et/ou actions d'OPCVM gérés par Orsay Asset Management ou par toute autre société de gestion, filiale de la Banque d'Orsay.

Pour toutes les catégories d'actifs et d'opérations mentionnées ci-dessus, il peut y avoir des interventions sur des pays émergents (hors OCDE) à hauteur de 30 % au maximum de l'actif net du FCP.

### 3- *Instruments dérivés :*

Les interventions sur instruments dérivés peuvent avoir lieu sur des marchés réglementés, organisés ou de gré à gré, français ou étrangers.

Aux fins d'exposition du portefeuille ou de couverture de tout risque induit par la gestion et afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant peut prendre, dans la limite de l'actif net du FCP, des positions sur

- des contrats à terme ferme sur sous-jacents de taux, d'actions, de devises, d'indices (dont indices de volatilité) ;
- des contrats à terme conditionnel sur sous-jacents d'actions ;
- des swaps de taux et de devises.

Le FCP peut également avoir recours à du change à terme en fonction respectivement de ses besoins de couverture en devises.

Le gérant aura également recours tant à des Crédit Default Swap (« CDS ») sur un seul émetteur que sur des paniers de CDS, tels que notamment l'Itraxx Europe (portefeuille équilibré des 125 CDS les plus négociés sur le marché) ou ses sous-composants.

Ces CDS ou paniers de CDS seront utilisés à des fins de couverture dans le cadre des stratégies identifiées suivantes :

- ° Protection des actifs contre le risque de défaut
- ° Protection des actifs contre les variations de spread
- ° Protection des actifs par une couverture en indice

Le recours à de tels instruments s'effectue dans la double limite d'un engagement total de 100% de son actif, et d'une exposition au risque sur une même contrepartie de 10%.

### 4- *Titres intégrant des dérivés :*

Les titres intégrant des dérivés (EMTN, BMTN, bons de souscription, warrants...) peuvent être utilisés afin notamment de reconstituer de façon synthétique des obligations convertibles, instruments dans lesquels l'actif du FCP est investi majoritairement.

De tels titres, s'ils sont indexés à une action ou à un sous-jacent, seront sélectionnés discrétionnairement par le gérant quand ce dernier estimera :

- qu'il n'était pas pertinent, eu égard aux critères de sélection des obligations convertibles mis en place, de retenir celles-ci, ou

- que le sous-jacent envisagé, bien que n'entrant pas directement dans le domaine d'application des obligations convertibles, pourra venir compléter et diversifier la gamme d'investissements existante.

#### **5-Dépôts :**

Utilisés dans le cadre de la gestion des disponibilités quotidiennes du FCP, ils contribueront à la réalisation de l'objectif de gestion à hauteur de leur niveau de rémunération, généralement fixé à EONIA +/- une marge et, lorsqu'ils sont effectués auprès du même établissement de crédit, dans la limite de 20 % de l'actif net du FCP.

#### **6- Emprunts d'espèces :**

Le FCP pourra recourir aux emprunts d'espèces à hauteur de 10 % de son actif net afin :

- d'une part, de faire face à un décalage temporaire entre les flux d'achats et de ventes de titres émis sur le marché ou à des flux de rachats importants ;
- d'autre part de pouvoir bénéficier ponctuellement d'opportunités d'investissements.

Par ailleurs, ils ne seront pas soumis le cas échéant à intérêts débiteurs.

#### **7- Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres :**

Le FCP réalise des opérations d'acquisition ou cession temporaire de titres dans le cadre de la gestion de sa trésorerie et/ou de l'optimisation de ses revenus. Ces opérations consistent en des prêts-emprunts de titres, des prises et mises en pension. Elles ont vocation à procurer au FCP un rendement proche de l'EONIA.

Le FCP peut réaliser des opérations de cession temporaire de titres à hauteur de 100 % de son actif. Il peut également réaliser des opérations d'acquisition temporaire de titre à hauteur de 10 %, hors les cas de prises en pension contre remise d'espèces, auquel cas la limite de 10 % mentionnée précédemment est portée à 100%.

- **Profil de risque :**

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

L'attention de l'investisseur est appelée sur le risque incontournable que la performance du FCP ne soit pas conforme à ses objectifs, et à ceux que l'investisseur s'est fixés, le risque supporté par l'investisseur dépendant plus généralement de la composition de son portefeuille.

Les risques auxquels pourraient être exposé le FCP sont les suivants :

##### **Risques de marchés :**

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations). Il existe un risque que le FCP ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants. Il n'est donc pas exclu que la valeur de rachat soit inférieure à la valeur de souscription. A ce titre, il peut exister pour l'investisseur un risque de perte en capital. Le FCP pourra, en outre, être exposé à hauteur de 70 % au plus de son actif net au risque « actions » du fait de la détention, d'une part, d'obligations convertibles et, d'autre part, de lignes d'actions : sa valeur liquidative pourra donc connaître des variations liées aux marchés « actions ». Il est à noter que concernant le risque « action », la sensibilité « action » d'une obligation convertible est déterminée par le delta.

##### **Risques de liquidité**

Ces risques difficilement quantifiables se matérialisent par le fait que les actifs sur lesquels investit le gérant peuvent devenir peu liquides en cas de fort mouvement de marché, à la hausse comme à la baisse. La rareté des titres (en fonction, le cas échéant, des circonstances de marché) a un impact sur la possibilité pour le gérant de céder ces titres, par exemple afin de faire face à une demande de rachat substantielle. Le manque de liquidité est également susceptible d'affecter la valorisation des actifs considérés, la valeur retenue pour la constatation des cours n'étant réellement pertinente qu'au regard des volumes moyens constatés.

Risques de volatilité spécifiques à la détention d'obligations convertibles:

Compte tenu de la stratégie d'investissement consistant à investir principalement en obligations convertibles, la valeur liquidative du FCP est susceptible de connaître des variations en fonction de l'évolution de la valeur de l'option de conversion (c'est-à-dire la possibilité de convertir l'obligation en action).

Ces risques se traduisent par le fait que la performance du FCP peut être décorrélée des performances de marché. Ainsi, des facteurs tels que la volatilité peuvent impacter la valeur liquidative du FCP dont la performance ne suivra alors plus les mouvements de marché.

##### **Risques de crédit liés aux émetteurs des titres de créance :**

Il s'agit de risques pouvant résulter de la dégradation de signature d'un émetteur de titres de créance.

Le degré d'exposition du FCP aux émetteurs d'obligations convertibles pourra être ajusté par l'achat de protection réalisée à travers des CDS ou des paniers de CDS, tels que notamment l'Itraxx Europe (ou ses sous-composants)

**Risques de taux :**

Plus spécifiquement, le FCP est soumis aux risques de taux sur des marchés français et étrangers, voir hors zone euro. Le risque de taux d'intérêts est le risque que la valeur des investissements du FCP diminue si les taux d'intérêts augmentent. Ainsi, la partie obligataire liée aux obligations convertibles dans lesquelles l'actif du FCP est investi évoluera en fonction des taux d'intérêt.

**Risques liés aux titres émis par des pays émergents :**

Les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés peuvent s'écarter des standards prévalant pour les grandes places internationales.

**Risques de contrepartie :**

Le FCP est exposé au risque de contrepartie résultant de l'utilisation d'instruments financiers à terme. Les contrats portant sur ces instruments financiers à terme peuvent être conclus avec un ou plusieurs établissement(s) de crédit n'étant pas en mesure d'honorer leur engagement au titre desdits instruments.

**Risque de change :**

Le FCP investit en valeurs mobilières libellées dans un certain nombre de devises autres que sa devise de référence. Les fluctuations des taux de change des devises étrangères affectent la valeur des parts détenues par le FCP.

Le porteur de parts, résident français, peut être exposé au risque de change en cas d'intervention sur les marchés étrangers jusqu'à une fois le montant de l'actif net du FCP.

- **Souscripteurs concernés/ profil de l'investisseur type :**

Le FCP est ouvert à tous souscripteurs. Il pourra en outre servir de support à des contrats d'assurance-vie libellés en unités de compte.

Le FCP s'adresse notamment à toute personne désireuse de bénéficier, d'une part, d'une partie de la hausse des actions et, d'autre part, d'une préservation du capital placé en cas de baisse de ces dernières grâce notamment à la composante obligataire du portefeuille du FCP.

La durée de placement recommandée est de 18 mois.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans le FCP dépend de votre situation personnelle. Pour le déterminer, vous devez tenir compte de votre patrimoine personnel, de vos besoins actuels et à dix huit (18) mois.

Il est fortement recommandé de diversifier suffisamment vos investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques du FCP.

- **Modalité d'affectation des résultats :**

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année.

- **Caractéristiques des parts :**

Les parts sont libellées en euros.

- **Modalité de souscription et rachat :**

Le montant minimum de souscription est fixé à une (1) part.

Les souscriptions et les rachats sont centralisés chaque jour au plus tard à 11h00 (heure de Paris) au siège social du centralisateur des souscriptions-rachats. Elles seront exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative. La valeur liquidative est calculée intérêts courus jusqu'au jour précédent la souscription ou le rachat.

Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées auprès de la Banque d'Orsay dont l'adresse est la suivante :

**BANQUE D'ORSAY**

21-25 rue Balzac

75 008 PARIS

- **Périodicité de calcul de la valeur liquidative :** La valeur liquidative est calculée et publiée chaque jour de bourse à l'exception des jours fériés légaux en France et des jours de fermeture de la Bourse de Paris. Le calendrier de référence choisi est le calendrier d'Euronext SA. La dernière valeur liquidative est publiée dans les locaux du dépositaire.

- **Frais et Commissions :**

**Commissions de souscription et de rachat :**

Les commissions de souscription et de rachat viennent augmenter le prix de souscription payé par l'investisseur ou diminuer le prix de remboursement. Les commissions acquises au FCP servent à compenser les frais supportés par le FCP pour investir ou désinvestir les avoirs confiés. Les commissions non acquises reviennent à la société de gestion, au commercialisateur, etc.

Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats	Assiette	Taux maximum
Commission de souscription non acquise à l'OPCVM (1) (2)	VL x Nombre de parts	3 %
Commission de souscription acquise à l'OPCVM	VL x Nombre de parts	Néant
Commission de rachat non acquise à l'OPCVM	VL x Nombre de parts	Néant
Commission de rachat acquise à l'OPCVM	VL x Nombre de parts	Néant

(1) tout ordre de rachat et de souscription pour un même investisseur, exécuté un même jour d'évaluation pour une même quantité de part(s) sera, le cas échéant, exonéré de commission de souscription.

(2) la commission de souscription est négociable entre le porteur de part(s) et le dépositaire.

#### Frais de fonctionnement et de gestion :

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au FCP, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que le FCP a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au FCP ;
- des commissions de mouvements facturées au FCP ;
- une part du revenu des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres.

Frais facturés au FCP	Assiette	Taux maximum
Frais de fonctionnement et de gestion	Actif net déduction faite des actions de SICAV ou de parts de FCP en portefeuille, directement imputé au compte de résultat du FCP.	1 % TTC
Commissions de surperformance	Néant	Néant
Commissions de mouvements allouées au Dépositaire : 100%	Prélèvement sur chaque transaction	Actions et obligations convertibles : 0.15 % Obligations : forfaitaire selon maturité dans la limite de 50 euros par million d'euros ; Dérivés : variable selon le montant facturé par le broker.

#### Description de la procédure mise en place dans le cadre du choix des intermédiaires :

Le gérant choisit discrétionnairement les intermédiaires avec lesquels il entend travailler conformément à la procédure mise en place par ORSAY ASSET MANAGEMENT.

L'objet de cette procédure, qui est décrite de manière détaillée dans le rapport annuel du FCP, est d'évaluer régulièrement l'adéquation existante entre :

- d'une part, le volume de missions confiées par ORSAY ASSET MANAGEMENT à chaque intermédiaire considéré individuellement ainsi que le montant de la rémunération lui étant attaché et
  - d'autre part, la qualité de la prestation fournie par l'intermédiaire appréciée elle-même en fonction de critères prédéfinis tels que notamment la qualité de la recherche, de l'information et de l'exécution, la notoriété de l'intermédiaire (...).
- ORSAY ASSET MANAGEMENT a établi une grille d'évaluation listant le nom de la totalité des intermédiaires avec lesquels elle a travaillé au cours de l'année. Cette grille fait l'objet d'une notation par chaque gérant d'ORSAY ASSET MANAGEMENT. Les notes ainsi communiquées permettent d'attribuer à chaque intermédiaire une note moyenne par année. Les résultats de cette notation sont présentés à l'occasion d'un comité annuel de revue des intermédiaires se prononçant sur la pertinence du maintien de la relation avec chaque intermédiaire, compte tenu de la notation lui ayant été communiquée.

#### C. INFORMATIONS D'ORDRE COMMERCIAL

Toutes les informations concernant le FCP peuvent être obtenues en s'adressant directement auprès de la :



**BANQUE D'ORSAY**  
21-25 rue Balzac – 75 008 PARIS  
Tel : 01.42.99.30.00  
Contact : service juridique

Toutes les demandes de souscriptions et rachats sur le FCP sont centralisées auprès du :

**Dépositaire – conservateur :** **BANQUE D'ORSAY**, établissement de crédit agréé par le CECEI,  
21-25 rue Balzac – 75 008 PARIS

Le prospectus en la forme actuelle a été agréé par l'Autorité des marchés financiers en date du 18 avril 2005.

Les revenus du FCP sont entièrement capitalisés.

#### **D. REGLES D'INVESTISSEMENTS**

Le FCP est soumis aux règles légales d'investissement applicables aux OPCVM conformes aux normes européennes, i.e. bénéficiant d'une procédure de reconnaissance mutuelle des agréments au sens de la directive 85/611/CEE du Conseil du 20 décembre 1985 modifiée et dont l'actif comprend au plus 10 % d'actions ou parts d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières relevant du c du 2° de l'article R. 214-1 ou du 6° de l'article R. 214-5, ou de fonds d'investissement relevant du 5° de l'article R. 214-5 du code monétaire et financier.

La société de gestion du FCP a, compte tenu de la stratégie d'investissement et du profil de risques de ce dernier, opté pour un suivi du ratio d'engagement du FCP sur les instruments financiers à terme par la méthode probabiliste en VaR absolue.

Il est rappelé que la VaR du FCP correspond à la perte potentielle que ce dernier peut subir sur une période donnée (7 jours calendaires) avec une probabilité déterminée (95%) dénommée seuil de confiance. Conformément à la réglementation en vigueur, la VaR du FCP doit être inférieure à 5 % de son actif net. Ainsi, la société de gestion du FCP s'assurera que la probabilité d'avoir une perte, sur sept jours calendaires, supérieure à 5 % de l'actif net du FCP, est inférieure ou égale à 5 %.

#### **E. REGLES D'ÉVALUATION ET DE COMPTABILISATION DES ACTIFS**

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et à l'arrêté des comptes de la manière suivante :

##### **\* Valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé français**

Les valeurs mobilières négociables sur un marché réglementé français sont évaluées pied de coupon au cours de clôture veille du marché de référence.

Le coupon est calculé jusqu'à la date de règlement (coupon du jour de valorisation + 3 jours ouvrés)

##### **\* Valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé étranger**

Les valeurs mobilières négociables sur un marché réglementé étranger sont évaluées pied de coupon au cours de clôture veille du marché de référence.

Le coupon est calculé jusqu'à la date de règlement (coupon du jour de valorisation + 3 jours ouvrés)

Les cours des devises suivent le fixing veille du jour de valorisation à Paris à l'exception du dollar américain pour lequel le cours retenu est le dernier cours euro/dollar à New York la veille du jour de valorisation.

##### **\* Procédure Alternative :**

Les parts dont le cours n'a pas été constaté la veille de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé, sont évaluées à leur valeur probable de négociation, sous la responsabilité de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées aux commissaires aux comptes à l'occasion de leurs contrôles.

Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté la veille de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé (cours non représentatif du marché) ou qui ne font pas l'objet de transactions significatives, sont évalués selon les modalités suivantes :

\* moyenne bid ask d'une page contributeur de référence

\* Encadrement de la valeur par deux émissions liquides du même émetteur avec définition d'un spread (ou d'un prix) par interpolation

\* Corrélation avec le taux d'emprunt de référence (par exemple : emprunt d'état) de même durée, majorée d'un spread qui sera revu périodiquement

\* Prix fourni par l'intermédiaire de marché (le chef de file) dans le cas des titrisations.

##### **\* Parts ou actions d'OPCVM**

Les parts ou actions d'OPCVM détenues sont évaluées sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**\* Titres de créances et assimilés négociables :**

Titres de créances et assimilés négociables sont valorisés quotidiennement par l'application d'un taux de référence éventuellement majoré par une marge calculée par le gérant en fonction des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur des titres :

\* pour les titres dont la durée de vie résiduelle est supérieure à un an, le taux de référence retenu est celui des titres d'Etat (BTAN ou OAT) de durée similaire la veille du jour de l'évaluation;

\* pour les titres à moins d'un an de durée de vie résiduelle, le taux de référence retenu est celui du marché interbancaire offert à Paris (EURIBOR) la veille du jour de l'évaluation, sauf pour les bons du Trésor, le cours de référence reste celui publié par la Banque de France.

Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués suivant une progression linéaire sur la période restant à courir entre le dernier prix de référence ou de valorisation et celui de remboursement.

**\* Titres non négociés sur un marché réglementé :**

Les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

**\* Acquisitions et cessions temporaires de titres :**

**\* Prêts et emprunts de titres :**

Les titres prêtés ou empruntés sont évalués à leur valeur de marché de la veille du jour de l'évaluation. La créance ou la dette représentative des titres prêtés ou empruntés est également évaluée à la valeur de marché des titres.

**\* Titres donnés et reçus en pension :**

Les titres reçus en pension sont évalués à la valeur fixée dans le contrat indemnité incluse. La dette représentative des titres donnés en pension est évaluée à la valeur fixée dans le contrat indemnité incluse. Le portefeuille des titres donnés en pension est évalué à la valeur de marché de la veille du jour de l'évaluation.

**\* Opérations de rémérés :**

Les titres acquis à réméré sont évalués à leur valeur fixée dans le contrat, indemnité incluse. Les titres vendus à réméré sont évalués à leur valeur de marché de la veille du jour de l'évaluation. La dette représentative des titres vendus à réméré est évaluée à leur valeur fixée dans le contrat, indemnité incluse.

**\* Les titres vendus à réméré ou mis en pension sont présentés au bilan, par dérogation au plan comptable, de la manière suivante:**

- les titres vendus à réméré ou mis en pension figurent à l'actif du bilan dans la rubrique du sous-jacent, pour leur valeur de marché de la veille de l'évaluation du portefeuille.

- la dette représentative de ces titres figure au passif du bilan dans la rubrique "cessions temporaires de titres" pour la valeur du contrat, majorée des intérêts courus.

**\* Instruments financiers à terme fermes ou conditionnels :**

**\* Instruments négociés sur des marchés organisés français :**

Les opérations portant sur les instruments financiers à terme fermes ou conditionnels négociés sur des marchés organisés français sont évaluées chaque jour de bourse sur la base du cours de compensation de la veille de l'évaluation.

**\* Instruments négociés sur des marchés organisés étrangers :**

Les opérations portant sur les instruments financiers à terme fermes ou conditionnels négociés sur des marchés organisés étrangers sont évaluées chaque jour de bourse sur la base du cours de compensation de la veille de l'évaluation, de leur marché principal, converti en euros suivant le cours des devises à Paris la veille de l'évaluation pour les monnaies de la zone Europe et suivant le dernier cours du euro/dollar à New-York la veille de l'évaluation pour les monnaies de la zone Amérique.

**\* Opérations d'échange initiées sur les marchés de gré à gré :**

Les contrats d'échange de conditions d'intérêts sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux de trésorerie futurs (principal et intérêts) au taux d'intérêt du marché. Ce prix peut être corrigé du risque de signature.

Les contrats d'échange de conditions d'intérêts de durée résiduelle inférieure à trois mois sont valorisés suivant une progression linéaire sur la période restant à courir, entre le dernier prix de référence ou de valorisation et celui du terme de l'opération.

Les achats et ventes à terme de devises sont évalués au cours du fixing jour auquel est appliqué le report/déport couru.

**\* Evaluation des Credit Default Swaps :**

Les contrats portant sur les dérivés de crédit sont évalués à leur valeur de marché chaque jour de bourse sur la base des cours de la veille.

**\* Evaluation des devises**

Les cours des devises suivent le fixing veille du jour de valorisation à Paris à l'exception du dollar américain pour lequel le cours retenu est le dernier cours euro/dollar à New York la veille du jour de valorisation.

**\* Engagements Hors-Bilan**

Les engagements hors bilan sont valorisés au cours de clôture veille en valeur de marché. Pour les opérations conditionnelles, la valeur de marché résulte de la traduction en équivalent sous-jacent

Les engagements hors bilan sur les opérations d'échange de conditions d'intérêts sont indiqués sur la base du nominal du contrat et du différentiel d'intérêt des branches prêteuses et emprunteuses.

**MODES DE COMPTABILISATION**

Les entrées en portefeuille sont comptabilisées à leur prix d'acquisition frais exclus et les sorties à leur prix de cession frais exclus, compte-tenu d'un décalage de comptabilisation d'une journée.

La comptabilisation des revenus des valeurs à revenus fixes est effectuée selon la méthode des coupons courus.

**DESCRIPTION DE LA METHODE DE CALCUL DES FRAIS DE GESTION FIXES (OU VARIABLES LE CAS ECHEANT)**

Le montant maximum des frais de gestion applicables au FCP est de 1 % TTC de l'actif net, déduction faite des parts de fonds commun de placement ou des actions de SICAV en portefeuille, directement imputés au compte de résultat du FCP.

### III. REGLEMENT DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT ORSAY CONVERTIBLES EURO

**ORSAY ASSET MANAGEMENT**  
21-25 rue Balzac  
75 008 PARIS

#### TITRE I

#### ACTIF ET PARTS

##### **Article 1 - Parts de copropriété**

Les droits des copropriétaires sont exprimés en parts, chaque part correspondant à une même fraction de l'actif du fonds. Chaque porteur de parts dispose d'un droit de copropriété sur les actifs du fonds proportionnel au nombre de parts possédées.

La durée du fonds est de 99 ans à compter de la date de sa constitution, soit le 31 décembre 1996, sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au présent règlement.

La société de gestion se réserve le droit de regrouper ou de diviser les parts du FCP.

Les parts pourront être divisées, regroupées ou fractionnées sur décision de la gérance de la société de gestion ou de son président, en dixièmes, ou centièmes, ou millièmes, ou dix-millièmes dénommées fractions de parts.

Les dispositions du règlement réglant l'émission et le rachat de parts sont applicables aux fractions de parts dont la valeur sera toujours proportionnelle à celle de la part qu'elles représentent. Toutes les autres dispositions du règlement relatives aux parts s'appliquent aux fractions de parts sans qu'il soit nécessaire de le spécifier, sauf lorsqu'il en est disposé autrement.

Enfin, la gérance de la société de gestion ou son président peut, sur ses seules décisions, procéder à la division des parts par la création de parts nouvelles qui sont attribuées aux porteurs en échange des parts anciennes.

##### **Article 2 - Montant minimal de l'actif**

Il ne peut être procédé au rachat des parts si l'actif du FCP devient inférieur à 300.000 €; dans ce cas, et sauf si l'actif redevient entre temps supérieur à ce montant, la société de gestion prend les dispositions nécessaires pour procéder dans le délai de trente jours à la fusion ou à la dissolution du fonds.

##### **Article 3 - Emission et rachat des parts**

Les parts sont émises à tout moment à la demande des porteurs sur la base de leur valeur liquidative augmentée, le cas échéant, des commissions de souscription.

Les rachats et les souscriptions sont effectués dans les conditions et selon les modalités définies dans le prospectus simplifié et la note détaillée.

Les parts du fonds commun de placement peuvent faire l'objet d'une admission à la cote selon la réglementation en vigueur.

Les souscriptions doivent être intégralement libérées le jour du calcul de la valeur liquidative.

Elles peuvent être effectuées en numéraire et/ou par apport de valeurs mobilières. La société de gestion a le droit de refuser les valeurs proposées et, à cet effet, dispose d'un délai de sept jours à partir de leur dépôt pour faire connaître sa décision. En cas d'acceptation, les valeurs apportées sont évaluées selon les règles fixées à l'article 4 et la souscription est réalisée sur la base de la première valeur liquidative suivant l'acceptation des valeurs concernées.

Les rachats sont effectués exclusivement en numéraire, sauf en cas de liquidation du fonds lorsque les porteurs de parts ont signifié leur accord pour être remboursés en titres. Ils sont réglés par le dépositaire dans un délai maximum de cinq jours suivant celui de l'évaluation de la part.

Toutefois, si, en cas de circonstances exceptionnelles, le remboursement nécessite la réalisation préalable d'actifs compris dans le fonds, ce délai peut être prolongé, sans pouvoir excéder 30 jours.

Sauf en cas de succession ou de donation-partage, la cession ou le transfert de parts entre porteurs, ou de porteurs à un tiers, est assimilée à un rachat suivi d'une souscription ; s'il s'agit d'un tiers, le montant de la cession ou du transfert doit, le cas échéant, être complété par le bénéficiaire pour atteindre au minimum celui de la souscription minimale exigée par le prospectus simplifié et le prospectus complet.

En application de l'article L. 214-30 du code monétaire et financier, le rachat par le FCP de ses parts, comme l'émission de parts nouvelles, peuvent être suspendus, à titre provisoire, par la société de gestion, quand des circonstances exceptionnelles l'exigent et si l'intérêt des porteurs le commande.

Lorsque l'actif net du FCP est inférieur au montant fixé par la réglementation, aucun rachat des parts ne peut être effectué.

#### **Article 4 - Calcul de la valeur liquidative des parts**

Le calcul de la valeur liquidative des parts est effectué en tenant compte des règles d'évaluation figurant dans la note détaillée du prospectus complet.

Les apports en nature ne peuvent comporter que les titres, valeurs ou contrats admis à composer l'actif des OPCVM ; ils sont évalués conformément aux règles d'évaluation applicables au calcul de la valeur liquidative.

## **TITRE 2**

### **FONCTIONNEMENT DU FONDS**

#### **Article 5 - La société de gestion**

La gestion du fonds est assurée par la société de gestion conformément à l'orientation définie pour le fonds.

La société de gestion agit en toutes circonstances pour le compte des porteurs de parts et peut seule exercer les droits de vote attachés aux titres compris dans le fonds.

#### **Article 5 bis - Règles de fonctionnement**

Les instruments et dépôts éligibles à l'actif de l'OPCVM ainsi que les règles d'investissement sont décrits dans la note détaillée du prospectus complet.

#### **Article 6 - Le dépositaire**

Le dépositaire assure la conservation des actifs compris dans le fonds, dépouille les ordres de la société de gestion concernant les achats et les ventes de titres ainsi que ceux relatifs à l'exercice des droits de souscription et d'attribution attachés aux valeurs comprises dans le fonds. Il assure tous encaissements et paiements.

Le dépositaire doit s'assurer de la régularité des décisions de la société de gestion. Il doit, le cas échéant, prendre toutes mesures conservatoires qu'il juge utiles. En cas de litige avec la société de gestion, il informe l'Autorité des marchés financiers.

#### **Article 7 - Le commissaire aux comptes**

Un commissaire aux comptes est désigné pour six exercices, après accord de l'Autorité des marchés financiers, par la gérance de la société de gestion.

Il effectue les diligences et contrôles prévus par la loi et notamment certifie, chaque fois qu'il y a lieu, la sincérité et la régularité des comptes et des indications de nature comptable contenues dans le rapport de gestion.

Il peut être renouvelé dans ses fonctions.

Il porte à la connaissance de l'Autorité des marchés financiers, ainsi qu'à celle de la société de gestion du FCP les irrégularités et inexactitudes qu'il a relevées dans l'accomplissement de sa mission.

Les évaluations des actifs et la détermination des parités d'échange dans les opérations de transformation, fusion ou scission sont effectuées sous le contrôle du commissaire aux comptes.

Il apprécie tout apport en nature et établit sous sa responsabilité un rapport relatif à son évaluation et à sa rémunération.

Il atteste l'exactitude de la composition de l'actif et des autres éléments avant publication.

Les honoraires du commissaire aux comptes sont fixés d'un commun accord entre celui-ci et la gérance de la société de gestion au vu d'un programme de travail précisant les diligences estimées nécessaires.

En cas de liquidation, il évalue le montant des actifs et établit un rapport sur les conditions de cette liquidation.

Il atteste les situations servant de base à la distribution d'acomptes.

Ses honoraires sont compris dans les frais de gestion.

#### **Article 8 - Les comptes et le rapport de gestion**

A la clôture de chaque exercice, la société de gestion établit les documents de synthèse et établit un rapport sur la gestion du fonds pendant l'exercice écoulé.

L'inventaire est certifié par le dépositaire et l'ensemble des documents ci-dessus est contrôlé par le commissaire aux comptes.

La société de gestion tient ces documents à la disposition des porteurs de parts dans les quatre mois suivant la clôture de l'exercice et les informe du montant des revenus auxquels ils ont droit : ces documents sont soit transmis par courrier à la demande expresse des porteurs de parts, soit mis à leur disposition à la société de gestion ou chez le dépositaire.

### TITRE 3

#### MODALITES D'AFFECTATION DES REVENUS

##### **Article 9**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du fonds majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont égales au résultat net de l'exercice augmenté des reports à nouveau et majoré ou diminué du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

La société de gestion décide de la répartition des résultats.

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année à l'exception de celles qui font l'objet d'une distribution obligatoire en vertu de la loi.

### TITRE 4

#### FUSION - SCISSION - DISSOLUTION – LIQUIDATION

##### **Article 10 - Fusion - Scission**

La société de gestion peut soit faire apport, en totalité ou en partie, des actifs compris dans le fonds à un autre OPCVM qu'elle gère, soit scinder le fonds en deux ou plusieurs autres fonds communs dont elle assurera la gestion.

Ces opérations de fusion ou de scission ne peuvent être réalisées qu'un mois après que les porteurs en ont été avisés. Elles donnent lieu à la délivrance d'une nouvelle attestation précisant le nombre de parts détenues par chaque porteur.

##### **Article 11 - Dissolution - Prorogation**

Si les actifs du fonds demeurent inférieurs, pendant trente jours, au montant fixé à l'article 2 ci-dessus, la société de gestion en informe l'Autorité des marchés financiers et procède, sauf opération de fusion avec un autre fonds commun de placement, à la dissolution du fonds.

La société de gestion peut dissoudre par anticipation le fonds ; elle informe les porteurs de parts de sa décision et à partir de cette date les demandes de souscription ou de rachat ne sont plus acceptées.

La société de gestion procède également à la dissolution du fonds en cas de demande de rachat de la totalité des parts, de cessation de fonction du dépositaire, lorsque aucun autre dépositaire n'a été désigné, ou à l'expiration de la durée du fonds, si celle-ci n'a pas été prorogée.

La société de gestion informe l'Autorité des marchés financiers par courrier de la date et de la procédure de dissolution retenue. Ensuite, elle adresse à l'Autorité des marchés financiers le rapport du commissaire aux comptes.

La prorogation d'un fonds peut être décidée par la société de gestion en accord avec le dépositaire. Sa décision doit être prise au moins 3 mois avant l'expiration de la durée prévue pour le fonds et portée à la connaissance des porteurs de parts et de l'Autorité des marchés financiers.

##### **Article 12 - Liquidation**

En cas de dissolution, le dépositaire, ou le cas échéant la société de gestion, est chargé des opérations de liquidation. Ils sont investis à cet effet, des pouvoirs les plus étendus pour réaliser les actifs, payer les créanciers éventuels et répartir le solde disponible entre les porteurs de parts en numéraire ou en valeurs.

Le commissaire aux comptes et le dépositaire continuent d'exercer leurs fonctions jusqu'à la fin des opérations de liquidation.

## TITRE 5

### CONTESTATION

#### *Article 13 - Compétence - Election de Domicile*

Toutes contestations relatives au fonds qui peuvent s'élever pendant la durée de fonctionnement de celui-ci, ou lors de sa liquidation, soit entre les porteurs de parts, soit entre ceux-ci et la société de gestion ou le dépositaire, sont soumises à la juridiction des tribunaux compétents.