

# Orsay Euro MTS 7-10 ans

Données au 31 décembre 2009

Valeur liquidative : 2 669.37 euros

Actif net : 22.2 millions d'euros

## Caractéristiques

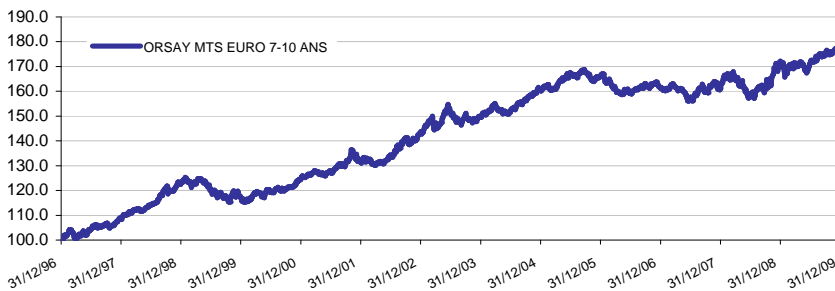
**SOCIÉTÉ DE GESTION :** Orsay Asset Management  
**DÉPOSITAIRE :** Banque d'Orsay  
**CONSERVATEUR PRINCIPAL :** Banque d'Orsay  
**CODE ISIN :** FR0007007398  
**FORME JURIDIQUE :** FCP de droit français  
**CLASSIFICATION :** Obligations et autres TCN libellés en euros  
**DATE DE CREATION :** 31/12/1996  
**VALORISATION :** Quotidienne  
**DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE :** 12 mois  
**AFFECTATION DES RESULTATS :** Capitalisation  
**CONDITIONS DE SOUSCRIPTION :** avant 11 h sur VL J  
**REGLEMENT :** J+1  
**MINIMUM DE SOUSCRIPTION :** 1 part  
**COMMISSION DE SOUSCRIPTION :** 1.50 %  
**COMMISSION DE RACHAT :** 0%  
**FRAIS DE GESTION REELS :** 0,50 %  
**COMMISSAIRE AUX COMPTES :** Jean-François Sibiril

## Analyse de la performance

Indice : EuroMTS 7-10 ans

	Fonds	Indice	Ecart
Performance flat sur le mois	-1.00%	-1.27%	27
Performance flat depuis le début de l'année	1.95%	4.64%	-269
Performance flat sur 1 an glissant	1.95%	4.64%	-269
Performance flat depuis sa création	75.10%	-	-

## Evolution de la valeur liquidative



## Indicateurs de marché (52 semaines)

	Fonds	Indice
Volatilité	-	-
Sensibilité portefeuille	4.48%	-
Sensibilité globale	6.51%	6.64%

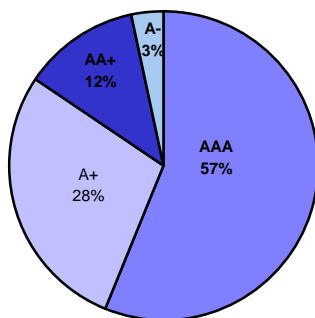
## Commentaire de gestion

Le dernier trimestre de l'année 2009 s'est caractérisé par une légère tension sur les taux longs allemands et une disparité importante de performance entre les différents pays de la zone Euro avec un focus sur la Grèce. Les taux allemands à 10 ans sont passés de 3.22% à 3.39%. En parallèle, la pression s'est accentuée sur la Grèce avec une prime de risque qui a fortement augmenté suite aux dégradations des agences de notation (CDS 5 ans : 125 bps ---> 280 bps). D'autres pays subissent cette défiance envers leurs évolutions budgétaires (Espagne, Italie). Dans ce cadre là, le fonds Orsay Euro MTS 7/10 ans est resté surpondéré sur les "grands" pays européens (Allemagne, France) et la position sur la Grèce a été allégée au cours de la 1<sup>è</sup> quinzaine de décembre. La sensibilité taux est plutôt restée inférieure à celle de l'indice de 0.10 en moyenne.

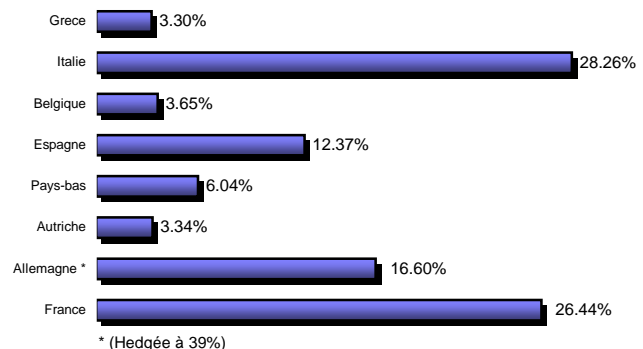
NB : Compte tenu de positions en "Futures" sur l'Allemagne, l'exposition réelle sur ce pays est de 39%

## Répartition de la part investie en obligations : 71.40%

### Répartition par rating



### Répartition par pays



## Politique de gestion

L'objectif d'Orsay Euro MTS 7-10 ans est d'obtenir une performance égale ou supérieure à la performance moyenne des emprunts d'Etat ou garantis par un Etat de la zone euro dont la durée de vie résiduelle est comprise entre 7 et 10 ans. La stratégie d'investissement vise à sélectionner des titres de maturité proche de celle de l'indice EuroMTS 7-10 ans, elle est conditionnée par l'évolution des marchés obligataires européens et par les mouvements de la courbe de taux d'intérêts de la zone euro. Le FCP n'a pas une gestion indiciaire et il n'a pas vocation à répliquer l'EuroMTS 7-10 ans, toutefois le porteur pourra, à titre d'information se référer à cet indice.