



Analyse de la performance

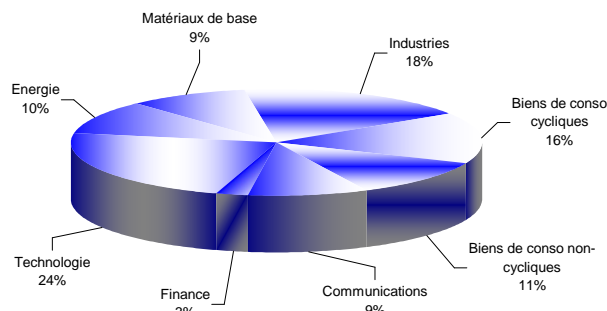
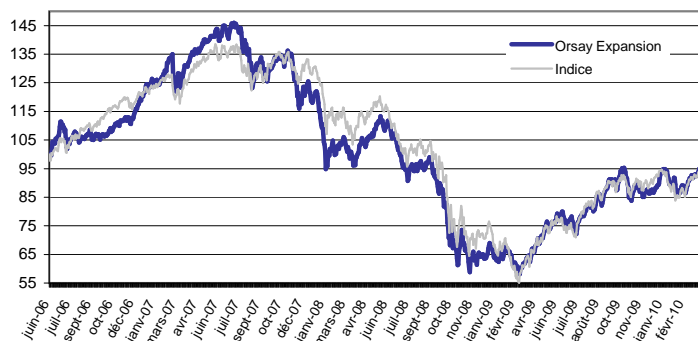
Indice : DJ Eurostoxx RN

Valeur liquidative : 94.95 euros

Date de création : 12/06/2006	Orsay Expansion	Indice		Orsay Expansion	Indice
Performance flat sur le mois	8.55%	8.18%	Performance flat sur 3 ans	-27.98%	-25.80%
Performance flat depuis le début de l'année	6.40%	1.23%	Volatilité	21.84%	27.05%
Performance sur 1 an glissant	52.11%	54.08%			

Evolution de la valeur liquidative

Répartition de l'investissement par secteur



Principales positions

Montant de l'actif : 4.0 millions d'euros

NB : Orsay expansion est porteur du fonds Orsay Trading pour 4.56%

Polarcus	3.51%	Polarcus est une société spécialisée dans les prestations de services géophysiques (prestations d'enregistrement et de traitement de données sismiques marines). Polarcus est coté à Oslo.
Imtech	2.77%	Imtech est une société d'ingénierie spécialisée dans les services d'optimisation thermique et électrique. Imtech est coté à Amsterdam.
Melexis	2.58%	Melexis est un équipementier électronique à destination de l'industrie automobile. Melexis est coté à Bruxelles.
Trigano	2.55%	Trigano est un groupe spécialisé dans la conception, la fabrication et la commercialisation de véhicules de loisirs (camping-car.....). Trigano est coté à Paris
U10	2.52%	U10 est une société de distribution spécialisée dans la décoration intérieure. U10 est coté à Paris.

Commentaire de gestion

En dépit d'une solidarité européenne à minima face au risque de défaut souverain sur la dette grecque, les investisseurs ont brutalement repris en mars leurs investissements opportunistes sur les marchés d'actions et allégé leurs allocations défensives. Les signes répétés d'une reprise économique tirée par les pays émergents (zones de productions bénéficiant des dynamiques de délocalisations et de leurs démographies) et se propageant progressivement vers les pays développés confortent de nombreux stratégies dans leur conviction qu'un découplage à long terme est en cours entre les différentes zones géographiques et que de nouveaux équilibres et dynamiques économiques s'imposeront, d'où les surperformances persistantes des sociétés ou secteurs particulièrement présents dans ces pays à forte croissance. Par ailleurs, le renforcement en cours du Dollar contre la plupart des devises permet aux pays producteurs de matières premières de voir leurs revenus progresser sans même relever le prix de leurs produits, d'où des tensions inflationnistes par les matières premières contenues en ce début d'année 2010. La modération des prix des matières premières soulage entreprises (structure de coûts) et ménages (effet d'éviction sur certaines dépenses), et la faiblesse de l'Euro restaure partiellement la compétitivité des entreprises européennes, tant à l'exportation que sur les marchés domestiques. Dans un tel contexte de reprise économique progressive et d'inflation modérée, les banques centrales peuvent dès lors temporiser les mesures de retrait des liquidités ou de durcissement de leurs politiques monétaires: l'abondance de liquidités entretient ainsi l'appétit des investisseurs pour les actifs risqués et soulage par ailleurs le coût de remboursement de la dette des Etats.