

Orsay Arbitrages Actions

Données au : 30 juin 2010

Valeur liquidative : 1 391,49 euros

Actif net : 105,3 millions d'euros

(division de la part par 10 le 18/09/09)

Analyse de la performance

Indice : Eonia Capitalisé

	Fonds	Indice	△
Performance flat sur le mois	0,38%	0,03%	+ 35
Performance flat depuis le début de l'année	1,56%	0,17%	+ 139
Performance flat sur 1 an glissant	3,71%	0,35%	+ 335
Performance depuis le changement de gestion *	6,16%	0,55%	+ 561

Evolution de la valeur liquidative



Contribution mensuelle à la performance

	Poids en portefeuille	Contribution
Monétaire	61,32%	0,01%
Opérations de long/short	14,78%	0,11%
Opérations de risk arbitrage	27,92%	0,27%

Principales positions long/short

DJ EURO STOXX 50 FUTURE EUREX	2,43%	AB SCIENCE	0,60%
DJ EURO STOXX BANKS FUTURE	1,11%	BRITISH SKY BROADCASTING	0,59%
DJ STOXX 600 OIL & GAS FUTURE	0,88%	AMADEUS IT HOLDING	0,56%
AIR FRANCE-KLM	0,66%	SAP	0,54%
ALTRAN TECHNOLOGIES	0,62%	PHILIPS ELECTRONICS	0,52%

Politique de gestion

Depuis le 2 février 2009, la gestion du fonds s'articule autour de deux stratégies :

- 1- la stratégie historique fondée sur l'arbitrage de fusions annoncées
- 2- l'arbitrage sur des fusions potentielles ou des événements spécifiques sans biais directionnel sur le marché.

La combinaison des deux stratégies permet de réduire l'impact de la cyclicité des opérations de fusion/acquisition sur la performance du fonds.

Commentaire de gestion

En juin, les marchés d'actions sont restés très volatils. En début de mois, les discours accommodants et diverses mesures adoptées par la BCE afin d'assurer la liquidité du système ainsi que la détermination affichée par la plupart des gouvernements européens à restaurer une stricte discipline budgétaire sont parvenus à rétablir partiellement la confiance des investisseurs. Toutefois, les tensions récurrentes sur la dette souveraine grecque en fin de mois, probablement en partie du fait d'investisseurs obligataires se délestant de cette signature controversée avant la fin du semestre, ont de nouveau perturbé les marchés financiers. En juin, les statistiques économiques américaines ont provisoirement marqué le pas avant une nouvelle vague de soutiens budgétaires pour les élections de mi-mandat, et la Chine a finalement consenti à assouplir sa politique de taux de changes.

Le mois fut de nouveau actif sur le créneau des fusions acquisitions avec par exemple l'annonce de la fusion entre Subsea7 et Acergy ou encore la bataille boursière entre Emerson et ABB au sujet de Chloride. Dans ce contexte, la stratégie a gagné 27bps grâce au resserrement des spreads sur la période après un mois de mai chahuté mais surtout grâce à l'annonce de la clôture du deal sur Javelin Pharmaceuticals qui a apporté 23bps. Nous avons été remboursés sur 10 opérations ce qui explique que notre exposition soit passée de 38% à 28%. Le long short a progressé de +11bps sur la période et ceci malgré la forte volatilité sur le mois. Cette incertitude nous a poussés à réduire notre exposition de 19% à 10% afin de mieux maîtriser les secousses du marché. Nous avons de plus été pénalisés par la contre performance d'Ipsen avec l'échec du Taspoglutide qui nous coûte 9bps. La volatilité ex post du fonds sur 52 semaines est proche de 2%

Historique des performances

	J	F*	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2010	0,57%	0,35%	0,39%	0,53%	-0,66%	0,38%							1,56%
2009	0,41%	-0,74%*	1,11%	2,05%	-0,27%	0,21%	-0,24%	0,97%	0,49%	0,11%	0,24%	0,55%	4,94%
2008	-2,59%	1,05%	-1,62%	0,76%	0,82%	-1,05%	0,76%	0,83%	-1,26%	0,24%	-1,44%	-0,38%	-3,89%
2007	0,85%	0,35%	0,65%	1,02%	0,49%	0,22%	-1,09%	-0,32%	0,14%	1,16%	-0,28%	0,29%	3,50%
2006	0,52%	0,89%	0,58%	0,01%	0,80%	0,27%	0,68%	0,10%	-0,16%	0,54%	0,18%	0,20%	4,70%

* Changement de gestion le 02-02-2009

La performance passée ne préjuge pas de la performance future ; ce document commercial, qui ne constitue pas une offre de souscription, est délivré à titre informatif et ne saurait se substituer au prospectus et aux documents périodiques qui servent de support à toute décision d'investissement. Nous avons apporté le plus grand soin à la rédaction de ce document. Cependant, une erreur ou une omission peut s'y être glissée.

Caractéristiques

SOCIÉTÉ DE GESTION : Orsay Asset Management

DÉPOSITAIRE : Banque d'Orsay

CONSERVATEUR PRINCIPAL : Banque d'Orsay

CODE ISIN : FR0000432767

FORME JURIDIQUE : FCP depuis le 18/09/2009 ex Fonds à procédure allégée

CLASSIFICATION : OPCVM diversifié

DATE DE CRÉATION : 08/04/99 - * 02/02/09 Evolution de la politique de gestion
VALORISATION : Quotidienne

DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDÉE : 18 mois

AFFECTATION DES RESULTATS : Capitalisation

CONDITIONS DE SOUSCRIPTION : Avant 11h00 sur la valeur liquidative J

REGLEMENT : J+1

MINIMUM DE SOUSCRIPTION : aucun

COMMISSION DE SOUSCRIPTION : 2% non acquise au fonds

COMMISSION DE RACHAT : 0%

FRAIS DE GESTION RÉELS : 0,80% + 20% de la performance excédant Eonia + 2%

COMMISSAIRE AUX COMPTES : Pricewaterhouse Coopers Audit

Indicateurs de marché (52 semaines)

	Fonds	Indice
Volatilité	2,09%	0,01%
Ratio de Sharpe	1,60	-
Sensibilité taux	0%	-
Risque de change	Couvert	
% de mois positifs	76,64%	
Meilleur mois	2,05%	
Moins bon mois	-2,59%	

Répartition géographique hors monétaire

