



Données au : 28 février 2011

Valeur liquidative : 160,59 euros

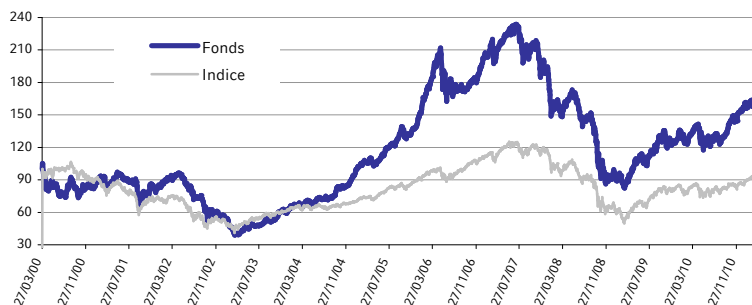
Actif net : 162,1 millions d'euros

Analyse de la performance

Indice : Eurostoxx RN depuis le 18-01-2006 (ex SBF 250RN)

	Fonds	Indice
Performance flat sur le mois	1,45%	0,99%
Performance flat depuis le début de l'année	4,03%	5,16%
Performance flat sur 1 an glissant	30,83%	17,69%
Performance flat sur 3 ans	-1,83%	-10,92%
Performance flat sur 5 ans	-8,90%	-4,06%
Performance flat depuis la création	60,59%	-6,48%
Performance année 2010	20,71%	3,12%
Performance année 2009	37,79%	27,58%
Performance année 2008	-52,11%	-44,60%
Performance année 2007	-1,67%	7,29%
Performance année 2006	39,28%	22,60%
Performance année 2005	53,43%	29,95%

Evolution de la valeur liquidative



Commentaire de gestion

En février, les marchés actions ont encore légèrement progressé avec toutefois un brusque à-coup en fin de mois du fait des troubles géopolitiques persistants en Afrique du Nord et dans la péninsule arabique. Les publications de résultats se sont révélées de bonne facture, bien que l'ampleur des surprises favorables se contracte progressivement et que les messages de perspectives soient prudents. Si les statistiques économiques européennes manifestent quelques signes d'essoufflement, les Etats-Unis retrouvent une dynamique favorable (ISM, chômage, crédits à la consommation, immobilier), d'où l'intensification des débats autour de la poursuite du "quantitative easing" et ce d'autant plus que les nouveaux membres de la FED sont plutôt hostiles à ces mesures non conformistes. En effet, ces abondantes liquidités injectées sont partiellement responsables des tensions inflationnistes actuelles qui peuvent aller jusqu'à provoquer l'instabilité sociale dans certains pays, d'où l'accélération des durcissements monétaires et l'appréciation des devises dans plusieurs pays émergents. La désaffection croissante à l'égard des obligations et la confusion régnant parmi certains pays émergents favorisent actuellement les investissements en actions des pays occidentaux (Europe notamment) et plus particulièrement sur les secteurs offrant des rendements élevés (banques, assurances, services collectifs, télécoms), alors que ceux dont la structure de coûts est fortement pénalisée par l'inflation (agro-alimentaire, chimie, transport) ou ceux qui sont impactés par les mesures mises en œuvre afin de brider la croissance économique (matières premières, automobile) sont en revanche délaissés. Il conviendra de rester vigilant quant au risque d'effet domino des révoltes populaires, de jauger l'évolution de la capacité de remboursement des Etats (cf. rumeurs persistantes sur le Portugal) ainsi que de l'aptitude des banques à accorder des crédits (cf. nouveaux stress tests à venir).

Focus thématique

La flambée des matières premières attire de nouveau le focus des investisseurs sur la capacité des entreprises à répercuter aux consommateurs la hausse des structures de coûts afin de préserver les marges. La discrimination sectorielle intervient alors en fonction du pricing power (capacité à fixer les prix) de chaque entreprise et des impacts potentiellement négatifs sur les volumes.

Dans ce contexte, les secteurs de la consommation (alimentation et boisson) sont en première ligne et les investisseurs redoutent une contraction des marges à un moment où le potentiel de restructurations opérationnelles semble s'essouffler.

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 aux 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 - A compter du 01-02-11 Oddo & Cie

CONSERVATEUR PRINCIPAL : Banque d'Orsay - A compter du 01-02-11 Oddo & Cie

CODE ISIN : FR0007044680

FORME JURIDIQUE : FCP depuis le 23/12/04 ex Fonds à procédure allégée

CLASSIFICATION : Actions des pays de la zone euro

DATE DE CREATION : 27/03/2000

VALORISATION : Quotidienne

DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE : 5 ans

AFFECTATION DES RESULTATS : Capitalisation

CONDITIONS DE SOUSCRIPTION : Avant 11h00 sur la valeur liquidative J+1

REGLEMENT : J+2

MINIMUM DE SOUSCRIPTION : 1 part

COMMISSION DE SOUSCRIPTION : 5 % maximum

COMMISSION DE RACHAT : 0%

FRAIS DE GESTION REELS : 1,5 % HT de l'actif net non soumis (hors OPCVM)

COMMISSAIRE AUX COMPTES : Pricewaterhouse Coopers Audit



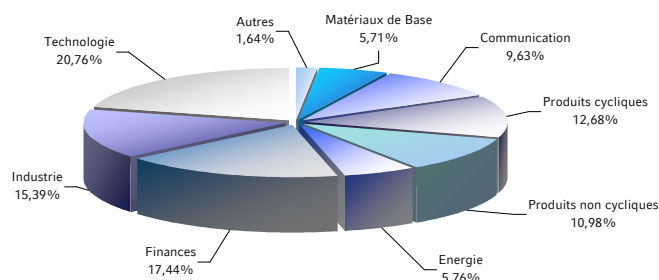
Indicateurs de marché (52 semaines)

	Fonds	Indice
Volatilité	19,70%	19,39%
Ratio de Sharpe	1,25	0,75
Beta	0,93	-
R2	0,84	-
Ecart de suivi	7,98%	-

Contribution à la performance

Titre	Contribution	Poids fonds	Poids indice
ARCHOS	0,83%	1,41%	-
GEOPHYSIQUE	0,45%	2,91%	-
PFEIFFER	0,29%	2,35%	-
ALCATEL LUCENT	0,27%	2,16%	0,30%
AMADEUS	-0,15%	2,26%	0,10%
TOMTOM	-0,19%	2,13%	-
RHEINMETALL	-0,19%	2,09%	0,09%
MUEHLBAUER	-0,36%	1,69%	-

Répartition de l'investissement par secteurs



Principales positions

D'IETEREN	3,52%	BARCO	2,65%
SYNTHESE	3,14%	SYNGENTA	2,54%
CREDIT AGRICOLE	3,09%	AXA	2,51%
GEOPHYSIQUE	2,91%	GEMALTO	2,50%
ROULARTA MEDIA	2,74%	PFEIFFER	2,35%

