

Données au : 30 juin 2010

Valeur liquidative : 123,59 euros

Actif net : 157,6 millions d'euros

Caractéristiques



Analyse de la performance

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

	Fonds	Indice
Performance flat sur le mois	-1,68%	-1,46%
Performance flat depuis le début de l'année	-3,35%	-8,70%
Performance flat sur 1 an glissant	12,32%	12,05%
Performance flat sur 3 ans	-45,73%	-37,70%
Performance flat sur 5 ans	8,11%	-3,35%
Performance flat depuis la création	23,59%	-23,82%
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%

SOCIÉTÉ DE GESTION : Orsay Asset Management

DÉPOSITAIRE : Banque d'Orsay

CONSERVATEUR PRINCIPAL : Banque d'Orsay

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

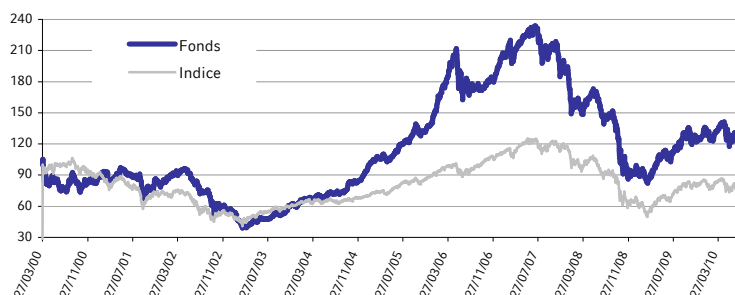
COMMISSION DE SOUSCRIPTION : 5 % maximum

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

Evolution de la valeur liquidative



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 (même si le mode de calcul reste secret et que son application sera probablement progressive). La croissance économique européenne étant certainement durablement plus faible que celle de ses partenaires internationaux (notamment du fait des plans d'austérité engagés), le discours des dirigeants d'entreprises sera attendu avec d'autant plus d'impatience lors des publications trimestrielles: quelle est l'ampleur de l'effet favorable de la baisse de l'Euro sur leurs résultats, la dynamique internationale compensera-t-elle l'atonie européenne? A noter qu'en juin quelques OPA sont intervenues en Europe (cf. Subsea7 racheté par Acergy ou encore la bataille boursière autour de Chloride), signe que les sociétés disposent tout à la fois de bilans sains et réaffirment leur volonté de conforter leurs parts de marchés et avantages compétitifs pour l'avenir.

Focus thématique

Les équipementiers auto : Un redémarrage en 2010

L'année 2009 a été catastrophique pour les équipementiers automobiles mais 2010 s'annonce comme celle du redémarrage : le « restockage » chez les distributeurs (après une réduction massive des stocks de véhicules liée aux diverses primes à la casse), ainsi que la forte reprise de la demande aux USA et en Chine sont les catalyseurs essentiels de la reprise de l'activité. Ce redémarrage de l'activité se traduit à la fois par une amélioration du profil de croissance de chiffre d'affaires et une amélioration de la rentabilité pour les entreprises du secteur. En effet, l'effet mix-prix (lié aux ventes, en forte croissance, de produits « verts » respectueux de l'environnement) ainsi que l'abaissement du point mort des équipementiers, qui sous couvert de la crise ont réalisé d'importantes réductions de coûts, sont favorables à l'amélioration sensible de la marge opérationnelle de nombreux acteurs. Dans ce contexte, nous continuons de favoriser des acteurs comme Continental, Elringklinger, Faurecia et Valeo.

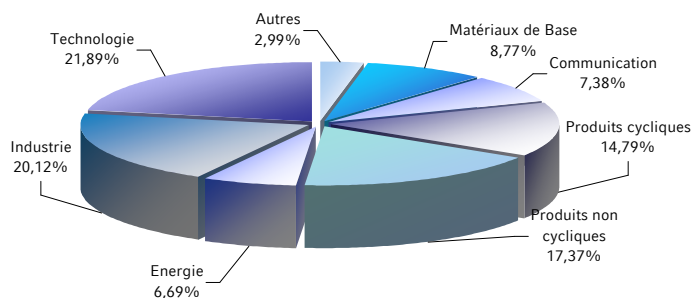
Indicateurs de marché (52 semaines)

	Fonds	Indice
Volatilité	25,39%	23,62%
Ratio de Sharpe	0,47	0,49
Beta	1,01	-
R2	0,86	-
Ecart de suivi	8,76%	-

Contribution à la performance

Titre	Contribution	Poids fonds	Poids indice
GRUPE BOURBON	0,17%	2,82%	0,06%
LANXESS	0,16%	2,69%	0,13%
INFINEON	0,15%	2,42%	0,23%
ERICSSON	0,15%	1,53%	-
POLARCUS	-0,17%	0,73%	-
ALTRAN TECHNOLOGIES	-0,18%	1,72%	-
ARCHOS	-0,21%	2,19%	-
BP AMOCO	-0,40%	1,28%	-

Répartition de l'investissement par secteurs



Principales positions

TRIGANO	3,06%	TELENET GROUP	2,48%
GRUPE BOURBON	2,82%	BIC	2,47%
BEKAERT	2,77%	INFINEON TECHNOLOGIES	2,36%
LANXESS	2,63%	SARTORIUS	2,36%
ROULARTA MEDIA GROUP	2,60%	IMTECH	2,34%