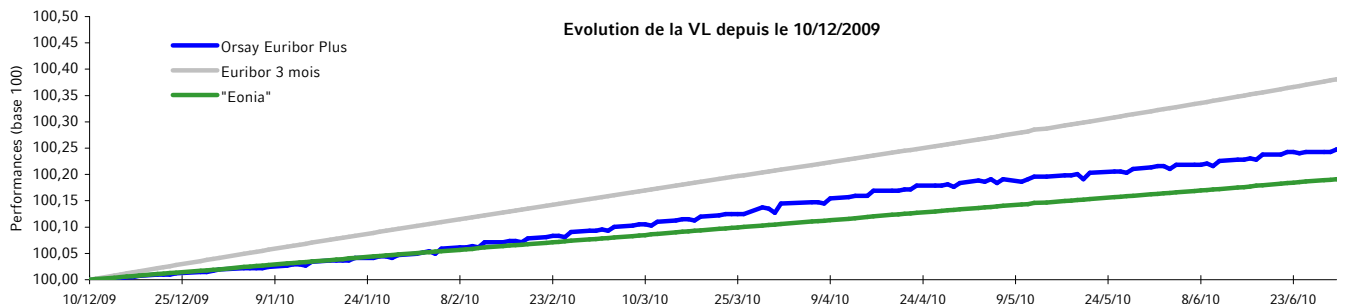


# Orsay Euribor Plus

Date de référence : 10/12/2009 Code ISIN : FR0000288243	<b>Date de changement de gestion</b> 10/12/2009
	Cours à la date du changement de gestion 408,06 euros
<b>Classification AMF : OPCVM Monétaire Euro</b>	Société de Gestion: Orsay Asset Management - Gérant: Mathias Choussy
Date de la dernière mise à jour de la notice AMF: 10/12/09	Middle Office 01 42 99 30 00
Durée de placement préconisée par le gérant : 3 mois minimum	Dépositaire Banque d'Orsay
	Conservateur principal Banque d'Orsay
	Valorisation quotidienne
Objectif de performance : Euribor 3 mois	Frais de gestion prélevés 0.16% HT non soumis
Indice de référence : Euribor 3 mois	Droits d'entrée et de sortie 0%
	Souscription quotidienne avant 11 h 00 / Règlement J+1 Cours inconnu

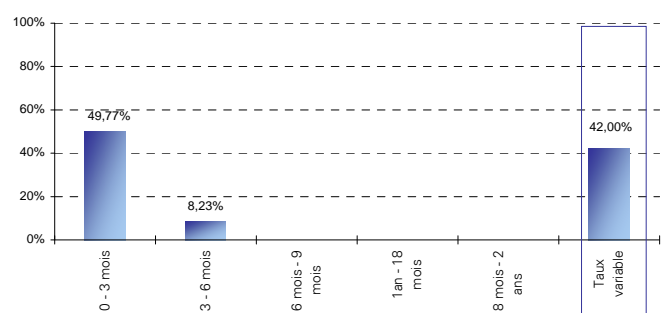
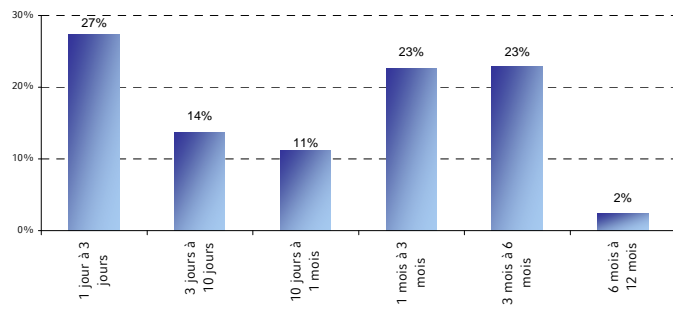
**Valeur liquidative au 30/06/10 : 409,07 euros Règlement le 30/06/10**

Changement de gestion le 10/12/2009	Orsay EURIBOR Plus	EURIBOR 3 mois	Eonia
Performance flat depuis le 10/12/09	0,25%	0,38%	0,19%
Performance flat sur le mois	0,03%	0,06%	0,03%
Performance flat sur un an glissant	0,39%	0,75%	0,35%
Volatilité sur un an glissant	ns	ns	ns



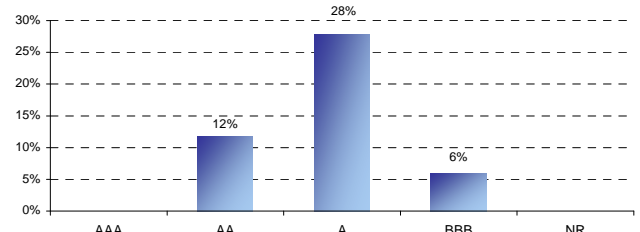
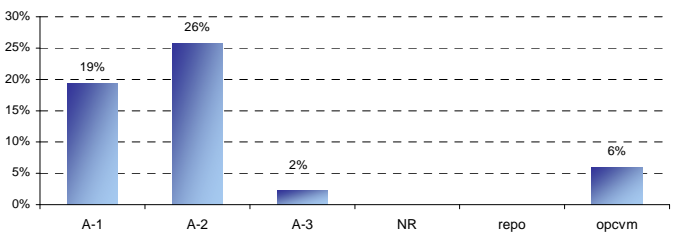
**Montant de l'actif : 23 millions d'euros**

**Répartition de l'actif par maturité Répartition de l'actif par durée**



**Répartition par rating des investissements monétaires : 53%**

**Répartition par rating des investissements obligataires : 46%**



**Commentaire de gestion**

Le renouvellement partiel de la tombée de 442 bn d'euros de refinancements à 1 an auprès de la banque centrale couplé à la fin de semestre ont provoqué une poursuite du réajustement des taux cours sur les taux de refinancement. Le niveau de liquidité excédentaire pour la zone reste néanmoins fort. Mais également, les problématiques d'aversion aux risque-pays des souverains d'Europe du Sud ne se sont pas estompées. Parallèlement, le marché des émissions primaires ne s'est que partiellement ré-ouvert pour les banques qui restent donc relativement dépendantes des financements de court terme. Ces éléments plaident pour une poursuite ou au mieux une stabilisation des tensions observées récemment au niveau des euribors avec un désir affiché des autorités de voir un Eonia autour de 0.60 en fin d'année. Les indices SOVx et ITraxx (qui référencent respectivement les CDS souverains et financiers/corporate à 5 ans) sont restés volatils et terminent le mois à leur niveau de départ. Les résultats des « Stress tests » bancaires sont attendus courant juillet et contribuent aux craintes actuelles. Une série d'indicateurs d'activité en provenance des US, de la Chine ou d'Europe laissent à entrevoir une reprise faible voir une rechute de l'activité pour certains. Nous conservons une allocation défensive en crédit et en durée dans les fonds dans le cadre d'une aversion encore relativement prononcée des marchés pour le risque. La durée de taux reste stable à 0.07 contre 0.06 le mois dernier, soit 0.90 mois (0.72), la vie moyenne du portefeuille reste courte à 2 mois.