

Valeur liquidative : 141,15 euros

Actif net : 193 millions d'euros

### Caractéristiques

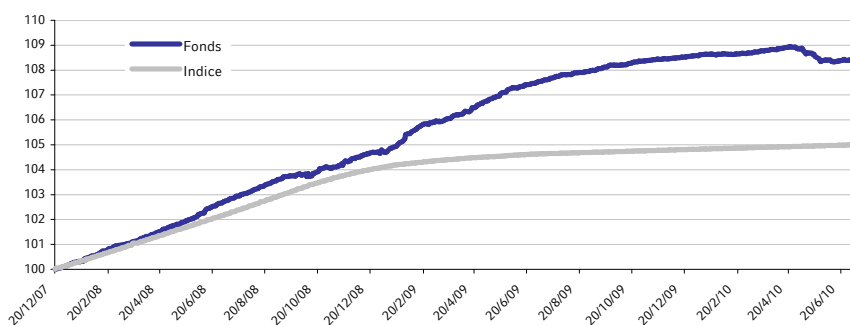
SOCIÉTÉ DE GESTION : Orsay Asset Management  
 DÉPOSITAIRE : Banque d'Orsay  
 CONSERVATEUR PRINCIPAL : Banque d'Orsay  
 CODE ISIN : FR0007067673  
 FORME JURIDIQUE : FCP de droit français  
 CLASSIFICATION : Obligations et autres TCN libellés en euros  
 DATE DE CREATION : 25/02/2002 - Changement de gestion le 20/12/2007  
 VALORISATION : Quotidienne  
 DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE : supérieure à 18 mois  
 AFFECTATION DES RESULTATS : Capitalisation  
 CONDITIONS DE SOUSCRIPTION : avant 11 h sur VL J  
 REGLEMENT : J+1  
 MINIMUM DE SOUSCRIPTION : 1 part  
 COMMISSION DE SOUSCRIPTION : 2 % maximum non acquis au fonds  
 COMMISSION DE RACHAT : 0%  
 FRAIS DE GESTION REELS : 0,40 %  
 COMMISSAIRE AUX COMPTES : Jean-François Sibiril

### Analyse de la performance

Indice : Eonia Capitalisé

	Fonds	Indice	Ecart
Performance flat sur le mois	0,02%	0,03%	- 1
Performance flat depuis le début de l'année	-0,16%	0,17%	- 33
Performance flat sur 1 an glissant	0,86%	0,35%	+ 51
Performance annualisée depuis le 20/12/07	3,24%	1,97%	+ 127

### Evolution de la valeur liquidative



### Indicateurs de marché (52 semaines)

	Fonds	Indice
Volatilité	0,38%	0,004%
Ratio de Sharpe	1,34	-
Sensibilité	0,10	-

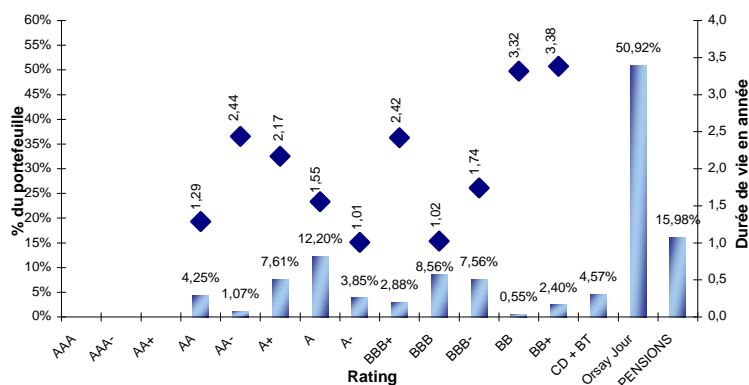
### Commentaire de gestion

Au cours du mois de juin, le marché du crédit s'est tendu davantage, avec peu de volume et principalement sous l'impulsion des émetteurs bancaires. La situation des dettes souveraines en Europe continue de générer de l'inquiétude et le marché primaire est resté peu actif dans un environnement volatil. Dans ce contexte, nous avons réduit certaines positions à risques dans le portefeuille crédit avec quelques lignes qui ont été diminuées ou soldées sur le marché comme Pernod Ricard 01/2015, Gas Natural 11/2012, Nokia 5.50% 02/2014 ou encore Holcim 03/2014. Dans le même temps, nous réinvestissons sur des maturités plus courtes qui ont retrouvées du rendement comme HSBC 11/2010 ou encore Kingfisher 10/2010. La durée du fonds a été réduite autour de 12 mois ; de plus une stratégie de couverture sur les taux à 2 ans allemands a été initiée le 30/06 sur un niveau de 0.55% afin de couvrir la sensibilité sur la partie taux fixe du portefeuille en cas de tension sur les taux courts.

### Positions longues

### Répartition des positions par rating et par maturité

### Positions courtes



Aucune position vendeuse sur ce mois

### Arbitrage de crédit

(Pas de position)

### Principales positions

#### Positions longues

GOLDMAN 04/2010	3,78%
AEGON 04/2012	2,27%
WESTPAC BANKING 01/12	1,93%
MORGAN STANLEY 04/2011	1,89%

#### Positions courtes

-	-
-	-

### Politique de gestion

L'objectif d'Orsay Euro Crédit est d'obtenir un rendement supérieur à l'EONIA avec une durée de placement recommandée de 18 mois en maintenant une volatilité inférieure à 1.5%.  
 Le fonds n'est pas géré avec un benchmark crédit particulier; il vise à assurer une constante diversité du portefeuille en terme de secteurs, de ratings et de stratégies.  
 Afin de réaliser son objectif, le fonds utilisera trois moteurs de performances :  
 ✓ Positions directionnelles sur le crédit,  
 ✓ Arbitrages de crédit,  
 ✓ Positions sur les taux d'intérêt.



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.