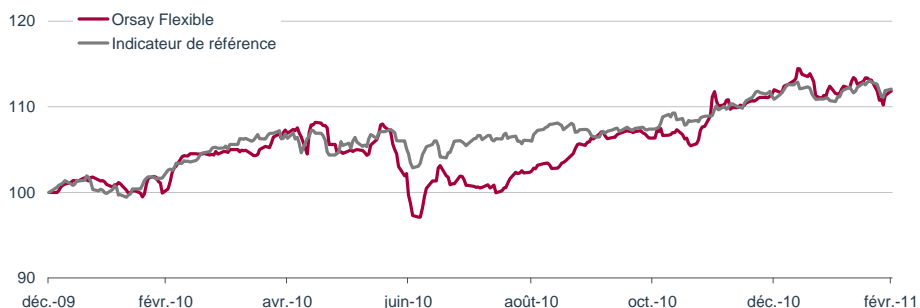


Actif net **7 M€**
VL Part A **104.83 €**

Présentation

Le FCP a pour objectif, d'obtenir au moyen d'une gestion discrétionnaire de ses actifs, une performance annualisée supérieure à l'indice composite suivant : 50% MSCI World en euros + 50% JP Morgan Global Euro Hedged.

Evolution de la valeur liquidative depuis le 28/12/2009*


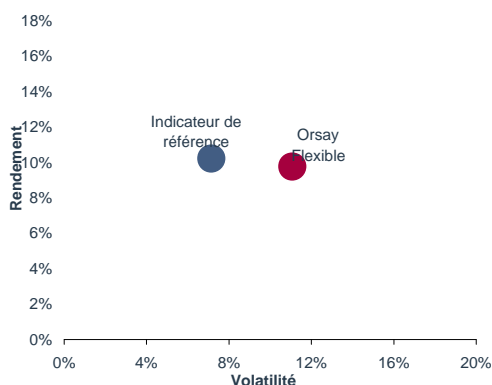
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps

Performances

en %	1 mois	Début d'année	Cumulées				Annualisées			Calendaires				
			Début	1 an	3 ans	5 ans	Début	3 ans	5 ans	2006	2007	2008	2009	2010
Orsay Flexible	0.2	-0.2	11.9	12.0	1.2	4.5	10.2	0.4	0.9	2.8	2.5	-7.9	-2.7	12.0
Indicateur de référence	1.3	1.1	10.2	11.8	-	-	10.0	-	-	-	-	-	-	10.9
Ecart	-1.1	-1.2	1.7	0.2	-	-	0.2	-	-	-	-	-	-	1.1

Informations techniques

	1 an	3 ans
Bêta	0.83	n/a
Ratio d'information	0.14	n/a
Tracking Error	9.95%	n/a
Corrélation	0.52	n/a
Alpha de Jensen	3.04%	n/a
Ratio de Sharpe	0.95	n/a

Couple rendement/ volatilité annualisé depuis le 28/12/2009*

Equipe de gestion

V. LEQUERTIER

Volatilité

en %	Vol. 52 s.	Vol. 3 ans
Orsay Flexible	11.58	n/a
Indicateur de référence	7.32	n/a

Caractéristiques et informations sur les frais

Statut juridique	FCP
Classification AMF	Diversifiés
Catégorie Morningstar	Mixtes EUR Flexibles
Durée d'investissement conseillée	2 ans et plus
Indicateur de référence	50% MSCI World (hors dividendes) + 50% JP Morgan Euro Hedged
Société de gestion	Orsay Asset Management
Dépositaire	Oddo & Cie

Souscriptions/rachats Quotidien à cours inconnu à 11h00 (heure de Paris)

Fréquence de valorisation Quotidien
Devise Euro

Code ISIN	Part A FR0010019034
Date de création	10/06/2004
Code Bloomberg	ORSGMA FP
Affectation résultat	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	1 part
Frais de gestion fixes	2% TTC maximum Actif net (OPCVM exclus).
Commission de surperformance	10% TTC de la surperformance du FCP par rapport à son indice de référence (50% MSCI World+ 50% JP Morgan Global Euro Hedged), si la performance du FCP est positive.
Commission de souscription	3% maximum
Commission de rachat	néant

Notes

* Changement d'orientation de gestion le 28/12/2009.

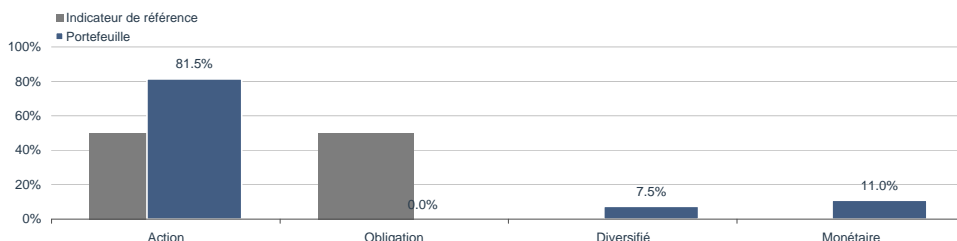
Un changement de méthode de valorisation du fonds est intervenu le 11/02/2011 : la valeur liquidative, qui était auparavant établie sur la base des cours de clôture de la veille, est désormais déterminée en prenant en compte les cours de clôture du jour.

Commentaire de gestion

En février, les marchés d'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 (l'inflation alimentaire est l'un des catalyseurs aux révolutions du jasmin et du papyrus), 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).

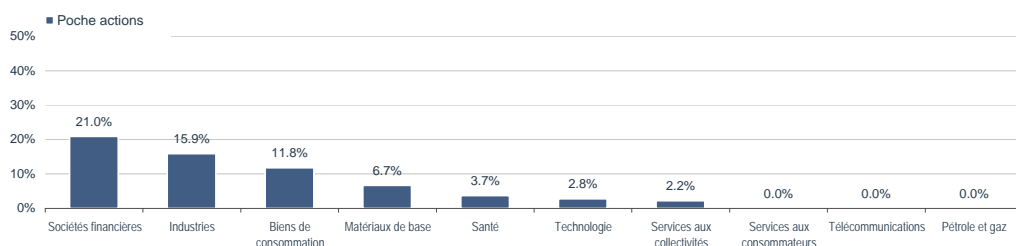
Composition et analyse du portefeuille

Répartition par classe d'actif

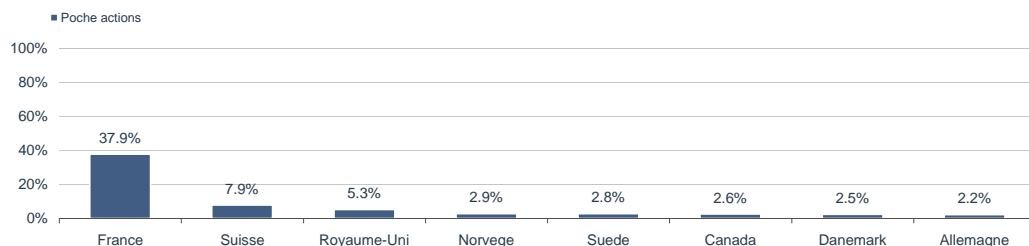


Indicateur de référence : 50% MSCI World (hors dividendes) + 50% JP Morgan Euro Hedged

Répartition sectorielle de la poche action (hors OPCVM)



Répartition géographique de la poche action (hors OPCVM)



Répartition par capitalisation de la poche actions (hors OPCVM)

	Petites capitalisations (<= 0.5 Mds €)	Moyennes capitalisations (de 0.5 Mds € à 10 Mds €)	Grandes capitalisations (>= 10 Mds €)
Orsay Flexible	0.00%	13.97%	50.05%

Principales positions

Actions

Colas Sa	7.0%
Natixis	5.2%
Axa	4.1%
Sanofi-Aventis	3.7%
Danone	3.7%
Credit Suisse Group	3.5%
Bnp Paribas	3.4%
Groupe Eurotunnel Sa - Regr	3.3%
Ubs Ag-Reg	3.2%
Christian Dior	3.1%

OPCVM

Orsay Active L/S	7.5%
Oddo Euro Liquidité B	7.5%
Orsay Opportunités Monde	7.2%
Orsay Trading	6.3%
Market Vectors Rare Earth/St	4.0%

Nombre total de lignes du portefeuille : 28

Avertissement Ce document est établi par Orsay Asset Management. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. Toutefois en cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus notamment le risque de perte en capital et le cas échéant, le risque de liquidité des actifs sous jacents. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction.

Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Orsay Asset Management à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations légales concernant cet OPCVM, notamment les prospectus simplifiés et complets sont disponibles auprès de Orsay Asset Management ou sur le site Internet www.banquedorsey.fr.

