

Données au : 30 juin 2010

Valeur liquidative : 636,41 euros

Actif net : 9,8 millions d'euros

Caractéristiques

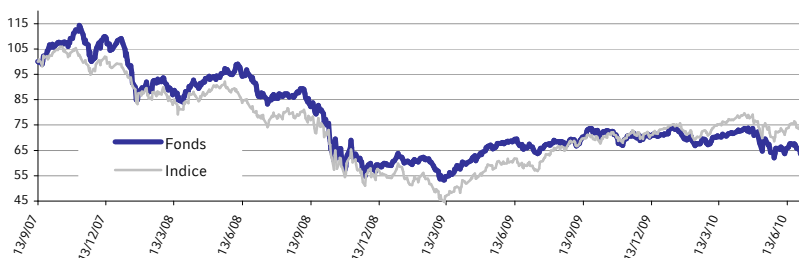


Lauréat du Prix de l'Innovation Euro-VL La Tribune 2008 - catégorie Particuliers

Analyse de la performance

	Fonds	Indice	△
Performance flat sur le mois	-3,14%	0,11%	-3,26%
Performance flat depuis le début de l'année	-10,84%	-1,78%	-9,06%
Performance flat sur 1 an glissant	-4,32%	20,51%	-24,83%
Performance flat depuis la création	-36,36%	-27,58%	-8,78%
Performance année 2009	17,67%	32,99%	#####
Performance année 2008	-44,23%	-44,14%	-9,0%

Evolution de la valeur liquidative



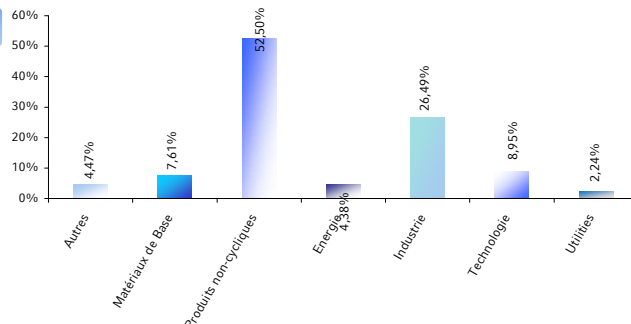
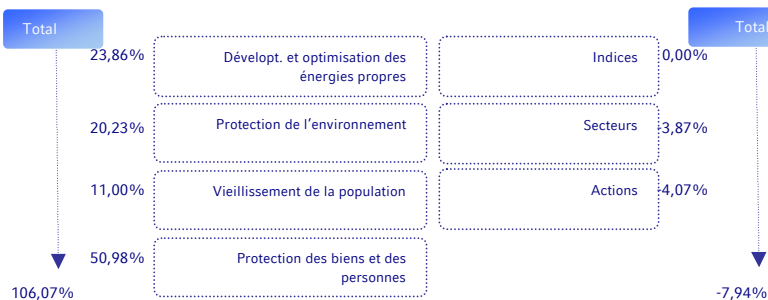
SOCIÉTÉ DE GESTION : Orsay Asset Management
 DÉPOSITAIRE : Banque d'Orsay
 CONSERVATEUR PRINCIPAL : Banque d'Orsay
 CODE ISIN : FR0010508655
 FORME JURIDIQUE : FCP de droit français
 CLASSIFICATION : Actions des pays de la communauté européenne
 DATE DE CREATION : 12/09/2007
 VALORISATION : Quotidienne
 DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDÉE : 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 non acquis au fonds
 COMMISSION DE RACHAT : 0%
 FRAIS DE GESTION REELS : 2% HT de l'actif net non soumis (hors OPCVM)
 COMMISSAIRE AUX COMPTES : Jean-François Sibiril

Indicateurs de marché (52 semaines)

	Fonds	Indice
Volatilité	18,43%	18,99%
Ratio de Sharpe	ns	1,13
Ecart de suivi	9,36%	-

Exposition actions nette du fonds : 98,13%

Répartition de l'investissement par secteur



Principales positions

K+S	4,53%	ANDRITZ	3,00%
WACKER CHEMIE	3,86%	PHILIPS ELECTRONICS	2,88%
SYNTHESE	3,57%	IPSEN PROMESSES	2,87%
NOVO NORDISK A/S - B	3,32%	BUREAU VERITAS	2,78%
ORPEA	3,23%	IMTECH	2,66%

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, Elingklinger, Faurecia et Valeo.

Politique de gestion

Orsay Horizon Alpha est un fonds actions Europe. Son univers d'investissement est tourné vers les futurs enjeux de notre société.

4 thématiques principales sont identifiées :

- Développement et optimisation des énergies propres
- Protection de l'environnement
- Vieillissement de la population
- Protection des biens et des personnes

Le fonds se donne la possibilité d'optimiser la génération d'"alpha" (sur-performance) par une approche 130/30 étant entendu que l'exposition nette ne dépassera pas 110 % de l'actif.

Le fonds est éligible au PEA.

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.

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.

