



Données au : 31 janvier 2011

Valeur liquidative : 674,79 euros

Actif net : 0,9 millions d'euros

Caractéristiques

SOCIÉTÉ DE GESTION : Orsay Asset Management

DÉPOSITAIRE : Banque d'Orsay puis Oddo & Cie à partir du 01-02-11

CONSERVATEUR PRINCIPAL : Banque d'Orsay puis Oddo & Cie à partir du 01-02-11

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%

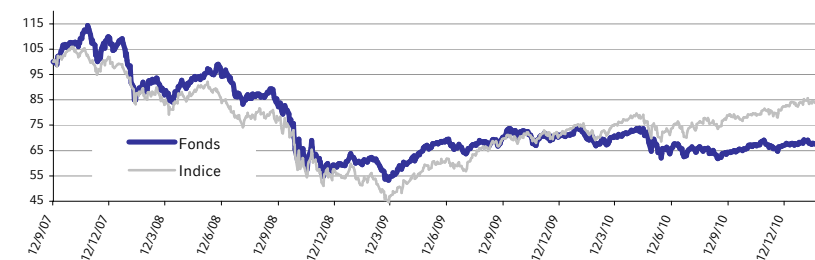
FRAIS DE GESTION REELS : 2% HT de l'actif net non soumis (hors OPCVM)

COMMISSAIRE AUX COMPTES : Jean-François Sibiril

Analyse de la performance

	Fonds	Indice	Indice : Stoxx 600 RN Δ
Performance flat sur le mois	0,02%	1,33%	-1,32%
Performance flat depuis le début de l'année	0,02%	1,33%	-1,32%
Performance flat sur 1 an glissant	-2,34%	17,85%	-20,19%
Performance flat depuis la création	-32,51%	-15,99%	-16,52%
Performance année 2010	-5,46%	12,43%	-17,89%
Performance année 2009	17,67%	32,99%	-15,32%
Performance année 2008	-44,23%	-44,14%	-9,0%

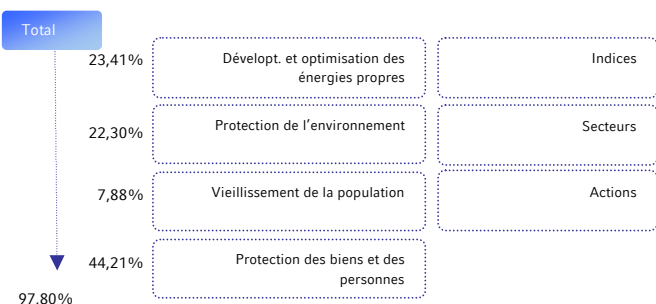
Evolution de la valeur liquidative



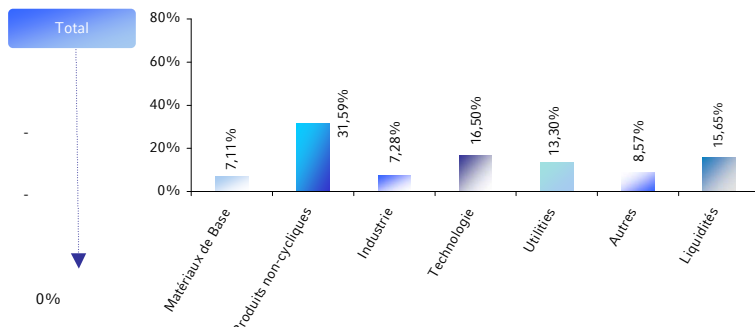
Indicateurs de marché (52 semaines)

	Fonds	Indice
Volatilité	16,96%	16,92%
Ratio de Sharpe	ns	1,00
Ecart de suivi	6,14%	-

Exposition actions nette du fonds : 97,80%



Répartition de l'investissement par secteur



Principales positions

GEMALTO	4,71%	STRATEC BIOMEDICAL	3,91%
STADA ARZNEIMITTEL	4,43%	SANOVI-AVENTIS	3,74%
SAFETIC	4,06%	INGENICO	3,72%
ALSTOM	4,00%	QIAGEN	3,64%
ESSILOR	3,96%	VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,62%

Focus thématique

2011 : l'année du rendement ?

Les récents aléas climatiques (sécheresse en Russie et en Ukraine, inondations en Australie...) sont venus affecter l'équilibre offre-demande des principales matières agricoles (blé, maïs...) avec pour corollaire une hausse des prix de ces dernières. Cet environnement devrait conduire les agriculteurs à maximiser la production par l'accroissement des rendements. Sans anticiper une explosion des prix négociés pour les fertilisants, les capacités restreintes de l'industrie devraient alimenter une pression naturelle haussière. Dans ce contexte, nous privilégions les acteurs à même de bénéficier de cet environnement volume/prix favorable. Aussi les titres K+S et Yara nous semblent constituer des acteurs intéressants pour profiter de cette tendance.

Commentaire de gestion

En janvier, les marchés d'actions ont fortement progressé jusqu'en fin du mois, lorsque les troubles géopolitiques en Afrique du Nord ont eu raison de l'optimisme renaissant. Les déclarations d'intérêt de la Chine, du Japon ou encore de la Russie en faveur de la dette souveraine européenne et du FESF ont convaincu les investisseurs que, même si la résorption des déficits budgétaires resterait un ouvrage de très longue haleine, le refinancement de ces dettes paraissait accessible : le stress majeur de l'année 2010 s'est donc estompé. Simultanément, les décisions de plusieurs pays émergents de durcir plus encore leur politique monétaire afin de lutter contre les tensions inflationnistes croissantes ont convaincu les stratèges que leurs attentes de croissance économique pour ces pays devraient être tempérées : l'attrait relatif des pays émergents s'est donc dégradé au profit des pays développés. Réduisant leurs espérances pour les émergents tout en atténuant leurs angoisses quant aux refinancements budgétaires des pays développés, les investisseurs ont brutalement réalloué des actifs jusqu'alors investis sur les thématiques cycliques (matières premières, chimie, biens d'équipements, transport...) au profit des financières (banques et assurances) et secteurs dépendants des budgets des Etats (services collectifs, construction...). Cette résolution des investisseurs à reprendre du risque s'est aussi traduite par un moindre attrait de l'obligataire et un redressement de l'Euro contre Dollar. Toutefois, les révoltes du Jasmin (Tunisie) et de Papyrus (Egypte) inquiètent fortement les investisseurs : l'accès aux matières premières (cf. pétrole à 100\$ en fin de mois en Europe), la fabrication de certains produits ou encore l'acheminement de ces biens deviennent incertains. Plus encore, le risque d'effet domino vers d'autres zones géographiques jusqu'à présent pacifiques pourrait fortement altérer les anticipations. Paradoxalement, ces troubles pourraient conduire à l'adoption de mesures sociales fortes afin d'apaiser les populations, ce qui aurait l'avantage de favoriser la consommation dans ces pays qui ne seraient enfin plus de simples ateliers du monde.

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
- Vieillesse 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.