

**Actif net** **30 M€**  
**VL Part A** **415.65 €**

**Présentation**

Orsay Investissements E.S.G. est un fonds classé « Actions des pays de la Communauté Européenne » par l'AMF.

Le processus de gestion est de type discrétionnaire. L'univers d'investissement d'Orsay Investissements ESG est constitué exclusivement de sociétés possédant la note A ou B selon nos critères ISR.

**Evolution de la valeur liquidative depuis le 17/08/2009 (changement d'orientation de gestion)**

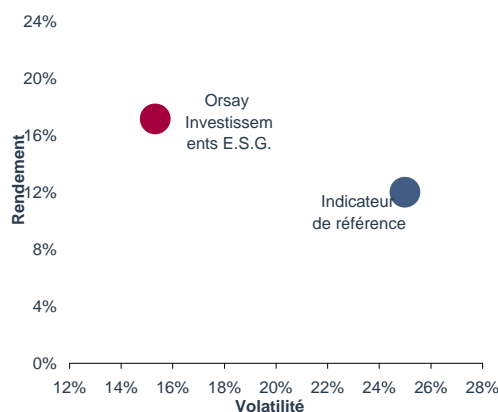

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps

**Performances**

en %	Début d'année		Cumulées depuis le 17/08/2009				Annualisées depuis le 17/08/2009			Calendaires				
	1 mois	2.5	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans	2006	2007	2008	2009	2010		
<b>Orsay Investissements E.S.G.</b>	2.4	2.5	21.6	28.2	18.5	1.1	17.6	5.8	0.2	19.1	-12.4	-30.8	30.4	14.0
<b>Dow Jones Stoxx 50 (dividendes nets réinvestis)</b>	2.5	5.3	13.3	24.0	-	-	15.1	-	-					3.1
<b>Ecart</b>	-0.1	-2.9	8.2	4.2	-	-	2.7	-	-					10.9

**Informations techniques**

	1 an
<b>Bêta</b>	0.66
<b>Ratio d'information</b>	0.67
<b>Tracking Error</b>	12.49%
<b>Corrélation</b>	0.73
<b>Alpha de Jensen</b>	12.40%
<b>Ratio de Sharpe</b>	1.28

**Couple rendement/ volatilité annualisé depuis le 17/08/2009 (changement d'orientation de gestion)**

**Equipe de gestion**
**V. LEQUERTIER**
**Volatilité**

en %	Vol. 52 s.
<b>Orsay Investissements E.S.G.</b>	15.99
<b>Dow Jones Stoxx 50 (dividendes nets réinvestis)</b>	17.51

**Caractéristiques et informations sur les frais**

<b>Statut juridique</b>	FCP	<b>Part A</b>
<b>Classification AMF</b>	Actions des pays de la Communauté européenne	<b>Code ISIN</b>
<b>Catégorie Morningstar</b>	Actions Europe Gdes Cap. Valeur	FR0010423327
<b>Durée d'investissement conseillée</b>	5 ans et plus	<b>Date de création</b>
<b>Indicateur de référence</b>	Dow Jones Stoxx 50 (dividendes nets réinvestis)	31/05/2005
<b>Société de gestion</b>	Orsay Asset Management	<b>Code Bloomberg</b>
<b>Dépositaire</b>	Oddo & Cie	ORSAYIN FP
<b>Souscriptions/rachats</b>	Quotidien à cours inconnu jusqu'à 11h00 (heure de Paris).	<b>Affectation résultat</b>
<b>Fréquence de valorisation</b>	Quotidien	Capitalisation
<b>Devise</b>	Euro	<b>Souscription minimale (initiale)</b>
<b>Eligibilité</b>	PEA	1 part
		<b>Frais de gestion fixes</b>
		1,50% TTC maximum de l'Actif net (OPCVM exclus).
		<b>Commission de surperformance</b>
		néant
		<b>Commission de souscription</b>
		3% maximum
		<b>Commission de rachat</b>
		néant

**Notes**

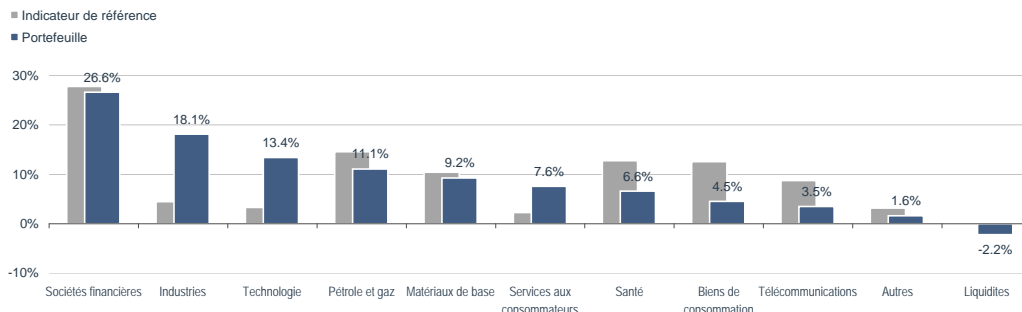
Un changement de méthode de valorisation du fonds est intervenu le 11/02/2011 : la valeur liquidative, qui était auparavant établie sur la base des cours de clôture de la veille, est désormais déterminée en prenant en compte les cours de clôture du jour.

## Commentaire de gestion

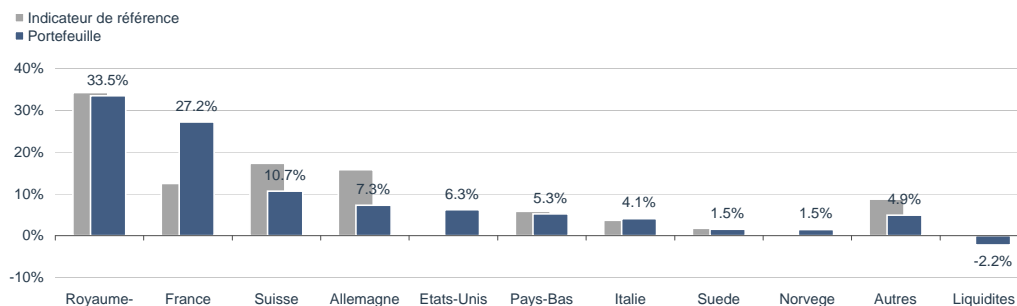
En février, les marchés d'actions ont encore légèrement progressé avec toutefois un brusque à-coup en fin de mois du fait des troubles géopolitiques persistants en Afrique du nord et dans la péninsule arabique. Les publications de résultats se sont révélées de bonne facture, bien que l'ampleur des surprises 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 sectorielle du portefeuille (+ liquidités)



### Répartition géographique du portefeuille (+ liquidités)



\* Indicateur de référence : Dow Jones Stoxx 50 (dividendes nets réinvestis)

### Notation SRI

Bonne	A	92.1%
Acceptable	B	7.7%

### Principales lignes du portefeuille

Valeur	Poids	Secteur	Pays
Sanofi-Aventis	6.6%	Santé	France
Credit Suisse Group	4.4%	Sociétés financières	Suisse
Bp Plc	4.4%	Pétrole et gaz	Royaume-Uni
Bg Group Plc	4.1%	Pétrole et gaz	Royaume-Uni
Deutsche Bank Ag-Registered	3.8%	Sociétés financières	Allemagne
Societe Generale	3.4%	Sociétés financières	France
Wpp Plc	3.3%	Services aux consommateurs	Royaume-Uni
Air Liquide	3.1%	Matériaux de base	France
Google Inc-CI A	2.9%	Technologie	Etats-Unis
Ubs Ag-Reg	2.8%	Sociétés financières	Suisse

Principales lignes du portefeuille :	38.8%
Nombre total de lignes du portefeuille :	48

**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.banquedorsay.fr](http://www.banquedorsay.fr).

