

Données au 30 juin 2010

Valeur liquidative : 113,09 euros

Actif net : 129 millions d'euros

## Caractéristiques

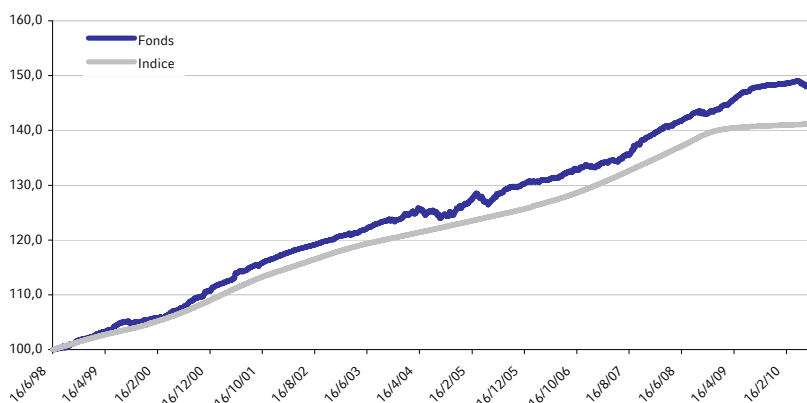
**SOCIÉTÉ DE GESTION :** Orsay Asset Management  
**DÉPOSITAIRE :** Banque d'Orsay  
**CONSERVATEUR PRINCIPAL :** Banque d'Orsay  
**CODE ISIN :** FR0007022330  
**FORME JURIDIQUE :** FCP de droit français  
**CLASSIFICATION :** Obligations et autres TCN libellés en euros  
**DATE DE CREATION :** 16/06/98 - Changement de gestion le 20/12/2007  
**VALORISATION :** Quotidienne  
**DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE :** 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 :** 0 %  
**COMMISSION DE RACHAT :** 0 %  
**FRAIS DE GESTION REELS :** partie fixe : 0,40 % HT de l'actif net non soumis (hors OPCVM) + partie variable 15% de la performance au delà de Eonia + 1  
**COMMISSAIRE AUX COMPTES :** PricewaterhouseCoopers Audit

## Analyse de la performance

Indice : Eonia Capitalisé

	Fonds	Indice	Ecart
Performance flat sur le mois	0,03%	0,03%	+ 0
Performance flat depuis le début de l'année	-0,06%	0,17%	- 23
Performance flat sur 1 an glissant	0,88%	0,35%	+ 53
Performance annualisée depuis la création	3,33%	2,93%	+ 40
Meilleur mois	0,61%	Moins bon mois	-0,38%

## Evolution de la valeur liquidative



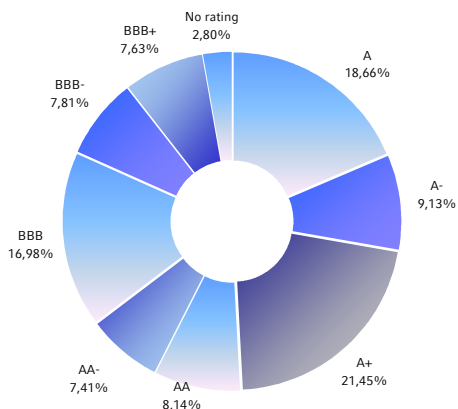
## Indicateurs de risque

	Fonds	Indice
Volatilité	0,52%	0,004%
Ratio de Sharpe	1,02	-
Sensibilité	0,72	-

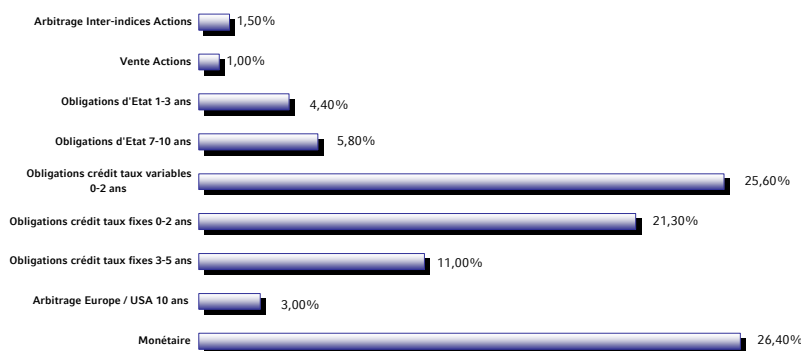
## Rappel de performances

Année 2009	3,25%	Année 2007	4,47%	Année 2005	3,24%
Année 2008	3,26%	Année 2006	2,06%	Année 2004	2,05%

## Répartition par rating de la part investie en obligations



## Répartition des stratégies en %



Le fonds est couvert en taux à hauteur de -0,45 % de sensibilité

## Commentaire de gestion

**CREDIT COURT TERME :** Au cours du mois de juin, le marché du crédit s'est tendu davantage, avec peu de volumes 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 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.

**DIRECTIONNEL TAUX :** Les obligations d'Etat allemandes ont de nouveau été très recherchées dans cet environnement incertain avec des taux 10 ans qui ont terminé le mois à 2.58%. Le fonds est resté exposé pour 0.72 de sensibilité taux avec 0.52 sur le 10 ans allemand.

**DIRECTIONNEL ACTIONS :** Après la forte baisse du mois de mai, l'Eurostoxx 50 a encore perdu -1.42% sur le mois de juin. Le 26/06, le fonds a pris une position vendeuse pour 1% de l'actif sur un niveau de 2 630 points.

**ARBITRAGE D'INDICES :** L'arbitrage Achat Dax / Vente Eurostoxx est resté présent dans le fonds à hauteur de 1.5% de l'actif. Cet arbitrage continue de bien fonctionner à la baisse notamment grâce à la sous-pondération bancaire du Dax.

**ARBITRAGE EUROPE / USA 10 ANS :** Cette position s'est nettement dégradée durant le mois de juin, l'écart de taux passant de 63 bps à 36 bps entre l'Europe et les USA. Contre toute attente, le taux 10 ans US s'est détendu de 35 bps à 2.93%, malgré une conjoncture économique meilleure aux USA qu'en Europe.

**MONETAIRE :** La part consacrée aux produits monétaires se monte à 26,40% de l'actif en fin de mois dont 2.3% investi en certificats de dépôt et billets de trésorerie 3 mois maximum. Le reste étant investi en prises en pension.

## Contribution à la performance

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.