

ORSAY RENDEMENT FCP

Données au 30 juin 2010

Date de modification de la politique de gestion : 1er juillet 2002 Cours à la date de la modification de la politique de gestion : 2810,19 euros	Code ISIN : FR0010140202
Classification AMF : OPCVM "Diversifiés" Date de la dernière mise à jour de la notice AMF: 14/04/2009 Durée de placement préconisée par le gérant : > 12 mois	Société de Gestion: Orsay Asset Management Middle Office 01.42.99.30.00 Dépositaire Banque d'Orsay
Orientation de gestion : Fonds monétaire dynamique global macro	Conservateur principal Banque d'Orsay
Objectif de performance : surperformer l'Eonia Indice de référence : EONIA	Valorisation quotidienne Frais de gestion prélevés : 0,44% HT non soumis Droits d'entrée maximum : 1,25% Droits de sortie : 0% Souscription quotidienne avant 11 h Cours inconnu

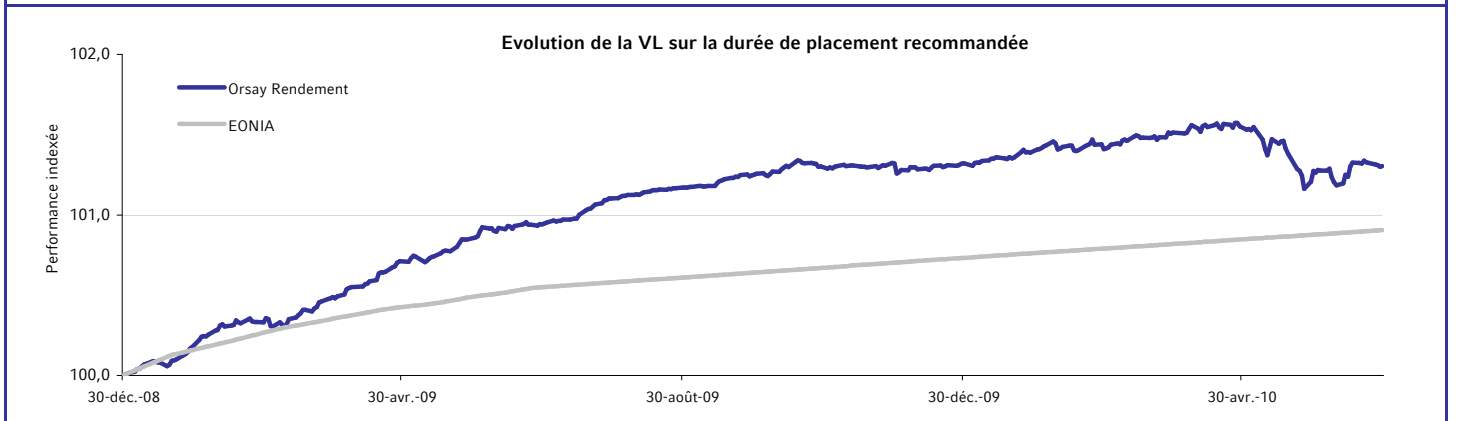
Valeur liquidative du 30/06/10 : 3 413,95 euros

Capitalisation

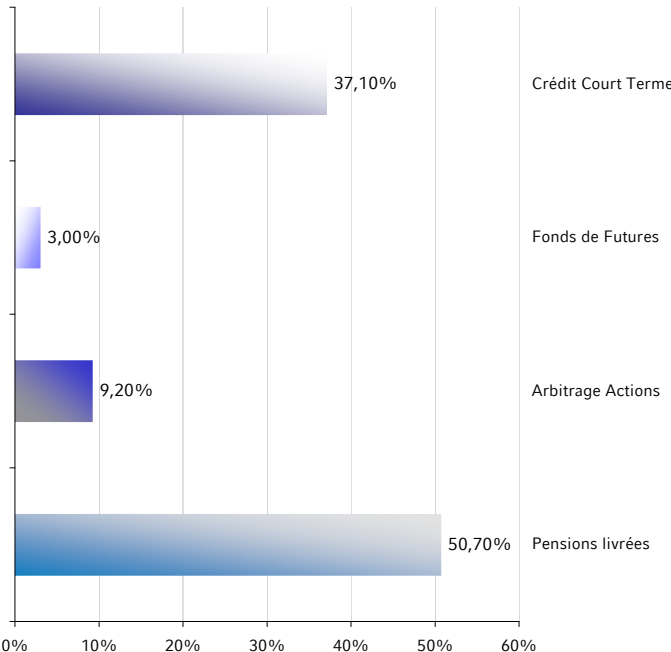
Règlement le : 30/06/10

FCP

	Orsay Rendement	EONIA Capitalisé	Ecart (bp)
Performance flat sur le mois	0,09%	0,03%	+ 6
Performance flat depuis le début de l'année	-0,02%	0,17%	- 19
Performance annualisée sur 1 an glissant	0,35%	0,35%	- 0
Performance annualisée depuis la date de référence 01/07/02	2,46%	2,51%	- 5
Volatilité sur un an glissant	0,30%	0,004%	+ 30
Ratio de Sharpe (sur 52 semaines)	ns	-	-



Actif net : 8,4 millions d'Euros

Répartition des stratégies en %	Commentaire
	<p>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, les fonds Orsay Euro Crédit et Orsay Obligation Optimum ont affiché des performances comparables à l'Eonia sur le mois. =</p> <p>FONDS DE FUTURES : Le fonds Orsay 3F a progressé de +1.07% sur le mois. Cette progression provient d'opérations de trading à la fois sur l'Eurostoxx 50 et sur le bund. Le spread Dax / Eurostoxx 50 a également bien fonctionné sur le mois. +</p> <p>ARBITRAGE ACTIONS : Le fonds Orsay Arbitrages Actions affiche une performance de +0.38% sur le mois, mois qui fut de nouveau actif sur le créneau des fusions acquisitions avec par exemple l'annonce de la fusion entre Subsea7 et Acergy ou encore la bataille boursière entre Emerson et ABB au sujet de Chloride. Dans ce contexte, cette stratégie a gagné 27bps grâce au resserrement des spreads sur la période après un mois de mai chahuté mais surtout grâce à l'annonce de la clôture de l'opération sur Javelin Pharmaceuticals qui a apporté 23bps. 10 opérations ont été remboursées, ce qui explique que l'exposition soit passée de 38% à 28%. La partie long short a progressé de +11bps sur la période et ceci malgré la forte volatilité sur le mois. Cette incertitude pousse à réduire l'exposition à cette stratégie de 19% à 10% afin de mieux maîtriser la volatilité du marché. La contre performance de l'opération d'Ipsen avec l'échec du Taspoglutide coûte 9bps au fonds. +</p> <p>MONETAIRE : La part consacrée aux produits monétaires se monte à 50,70% de l'actif en fin de mois. =</p>