

Paris, le 25 mai 2011

► **Objet : Précisions concernant la gestion et le profil de risques du Fonds Orsay Active L/S**



Chère Madame, Cher Monsieur,

Vous êtes porteur du Fonds Commun de Placement Orsay Active L/S (ci-après le Fonds) et nous sommes heureux de vous accueillir parmi nos clients.

Nous avons publié, le 27 avril 2011 dans la presse un communiqué annonçant la fusion de Orsay Asset Management avec Oddo Asset Management. Cette opération de fusion a eu lieu le 30 avril 2011. Dans ce contexte et afin de rendre son offre plus lisible, et transparente, Oddo Asset Management a décidé d'apporter certaines précisions au sein du prospectus de votre Fonds afin que celui-ci reflète encore plus fidèlement la stratégie mise en œuvre.

L'objectif de gestion de votre Fonds consiste toujours à surperformer de façon significative l'EONIA OIS + 1%, en investissant essentiellement en actions de sociétés cotées, avec une couverture significative des risques de marché. L'indice EONIA (Euro Over Nigth Index Swap Average) est la référence du prix de l'argent au jour le jour sur le marché interbancaire de la zone Euro.

Nous vous informons que nous avons apporté certaines précisions au sein du prospectus de votre Fonds, sans toutefois modifier son objectif de gestion, sa stratégie d'investissement, ni son profil rendement/risque.

1. Changement de nom de votre Fonds

Votre Fonds change de dénomination pour devenir : Orsay Active Long/Short

2. Changement de la périodicité du calcul de la valeur liquidative

La valeur liquidative de votre Fonds était calculée le dernier jour de bourse de chaque semaine et le dernier jour de bourse de chaque mois. Désormais, le calcul de la valeur liquidative est quotidien, en cours de clôture, permettant ainsi de souscrire ou de racheter vos parts chaque jour de bourse.

3. Mise à jour du profil de risques

Les risques suivants ont été ajoutés à titre principal à ceux décrits dans le prospectus du fonds : risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles, celui lié à la détention de moyennes capitalisations, à l'utilisation de surexposition, ainsi qu'à l'engagement sur des instruments financiers à terme. Il ne s'agit pas de nouveaux risques mais d'une clarification de ceux existants.

4. Mise à jour du profil type de souscripteurs

Le profil type des souscripteurs de la part A a été précisé. Dorénavant, la part A de votre Fonds est plus particulièrement destinée aux personnes physiques souhaitant bénéficier, d'une part, d'une gestion active sur le marché des actions au travers d'une gestion fondée sur des arbitrages avec une exposition directionnelle limitée (+/- 25%) et capables d'assumer les pertes éventuelles liées à cette exposition.

5. Création d'une part B

Une part B plus particulièrement destinée aux investisseurs personnes morales a été créée. Elle peut être souscrite pour un montant de souscription initiale d'un million d'euros minimum.

6. Modification des commissions maximum de souscription non acquises au Fonds pour la part A

Les commissions de souscription non acquises au Fonds de la part A ont été augmentées. Elles s'élèvent désormais au plus à 4% TTC (2% antérieurement).

Ces dispositions entreront en vigueur le 30 mai 2011.

La philosophie et les autres caractéristiques de votre Fonds Orsay Active Long/Short restent inchangées. Le nouveau prospectus complet sera à votre disposition à compter du 30 mai 2011 sur le site internet www.oddoam.fr ou sur simple demande écrite, auprès de Oddo Asset Management – Service Marketing et Communication - 12, bd de la Madeleine 75440 Paris Cedex 09.

Nous restons bien évidemment à votre disposition pour toute information complémentaire, et vous prions d'agréer, Madame, Monsieur, l'expression de notre considération respectueuse.

Thierry Deheuvels
Directeur Général Délégué en charge des Gestions

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Dénomination	ORSAY ACTIVE Long/Short
Forme juridique	FCP de droit français
Classification AMF	Diversifiés
Code ISIN	Part A : FR0010878116 Part B : FR0011048735
Date de création	03/05/2010
Durée minimum d'investissement recommandée	2 ans
Indicateur de référence	pas d'indicateur de référence
Société de gestion	Oddo Asset Management
Dépositaire	Oddo & Cie
Minimum de souscription	Part A : 1 part Part B : 1 million d'euros
Commission de souscription	4% TTC max non acquise à l'OPCVM
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion	Part A : 1.5% TTC max de l'actif net Part B : 1% TTC max de l'actif net
Commission de surperformance	Parts A et B : 20% TTC de la performance du FCP excédant celle de l'EONIA capitalisé+1%

