



Données au 28 février 2011

Valeur liquidative : 142,76 euros

Actif net : 144 millions d'euros

## Caractéristiques

SOCIÉTÉ DE GESTION : Orsay Asset Management

DÉPOSITAIRE : Oddo & Cie

CONSERVATEUR PRINCIPAL : Oddo & Cie

CODE ISIN : FR0007067673

FORME JURIDIQUE : FCP de droit français

CLASSIFICATION : Obligations et autres TCN libellés en euros

DATE DE CREATION : 25/02/2002 - Changement de gestion le 20/12/2007

VALORISATION : Quotidienne

DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE : supérieure à 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 : 2 % maximum non acquis au fonds

COMMISSION DE RACHAT : 0%

FRAIS DE GESTION REELS : 0,40 %

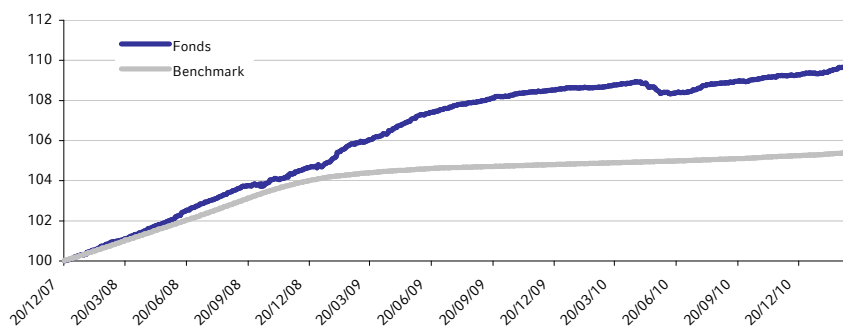
COMMISSAIRE AUX COMPTES : Jean-François Sibiril

## Analyse de la performance

Indice : Eonia Capitalisé

	Fonds	Indice	Ecart
Performance flat sur le mois	0,23%	0,06%	+ 18
Performance flat depuis le début de l'année	0,25%	0,11%	+ 14
Performance flat sur 1 an glissant	0,90%	0,49%	+ 41
Performance annualisée depuis le 20/12/07	2,92%	1,68%	+ 124

## Evolution de la valeur liquidative



## Indicateurs de marché (52 semaines)

	Fonds	Indice
Volatilité	0,43%	0,02%
Ratio de Sharpe	0,96	-
Sensibilité	0,34	-

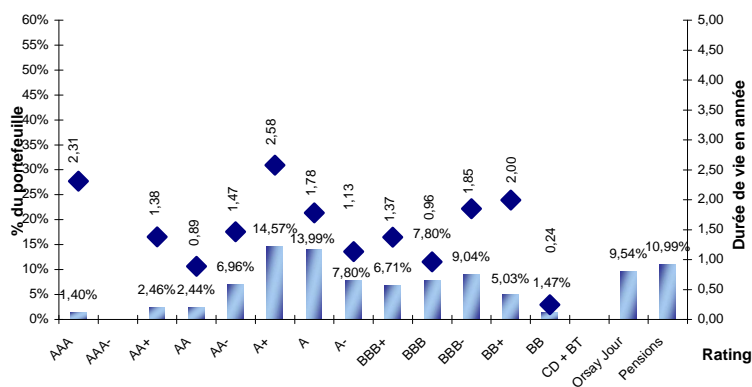
## Commentaire de gestion

Au cours du mois de février, le marché du crédit est resté stable. A ce titre, l'indice Itraxx 5 ans est resté dans un range 95-100 bps. Le portefeuille crédit court terme est resté stable, investi entre 75% et 80% avec toujours 32.50% de l'actif investi en obligations à taux variable, sachant que les maturités taux fixes supérieures à 2 ans sont couvertes en taux, ce qui représente 13% de l'actif.

## Positions longues

## Répartition des positions par rating et par maturité

## Positions courtes



Aucune position vendeuse sur ce mois

## Arbitrage de crédit

(Pas de position)

## Principales positions

### Positions longues

CREDIT SUISSE 04/06/2010	2,78%
MORGAN STANLEY 04/2011	2,58%
AEGON 04/2012	2,31%
IMPERIAL TOBACCO 25/06/12	2,24%

### Positions courtes

-	-
-	-

## Politique de gestion

L'objectif d'Orsay Euro Crédit est d'obtenir un rendement supérieur à l'EONIA avec une durée de placement recommandée de 18 mois en maintenant une volatilité inférieure à 1.5%.

Le fonds n'est pas géré avec un benchmark crédit particulier; il vise à assurer une constante diversité du portefeuille en terme de secteurs, de ratings et de stratégies.

Afin de réaliser son objectif, le fonds utilisera trois moteurs de performances :

- ✓ Positions directionnelles sur le crédit,
- ✓ Arbitrages de crédit,
- ✓ Positions sur les taux d'intérêt.



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.



Oddo & Cie - 21, rue Balzac  
Immeuble Etoile St Honoré - 75008 Paris  
www.banquedorsey.fr - 01 42 99 32 08

Date de la dernière mise à jour du prospectus : 14 avril 2009