



Données au : 30 juin 2010

Valeur liquidative du 29/06/10 : 4 180,53 euros

Actif : 385 millions euros

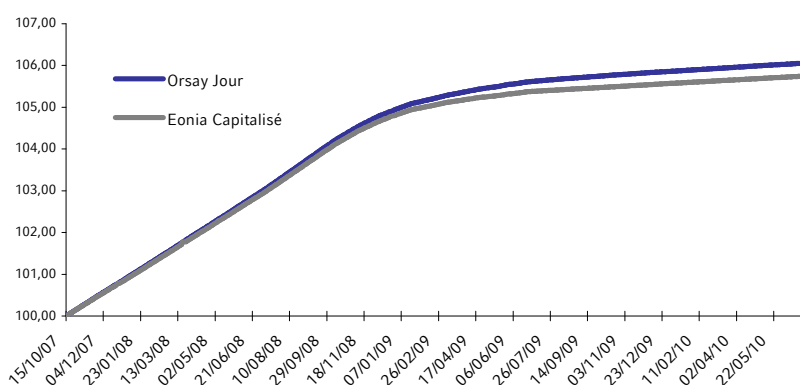
### Analyse de la performance

Indice : Eonia Capitalisé

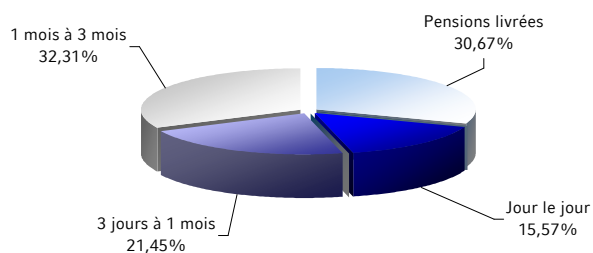
	Fonds	Indice	Δ
Performance flat sur le mois	0,03%	0,03%	+ 0
Performance flat depuis le début de l'année	0,19%	0,17%	+ 2
Performance annualisée depuis le changement des frais de gestion	2,20%	2,12%	+ 8
Performance annualisée sur 1 an glissant	0,42%	0,35%	+ 7
Performance annualisée sur 3 ans *	2,37%	2,31%	+ 6
Performance annualisée sur 5 ans *	2,55%	2,57%	- 2

\* Les frais de gestion ont été abaissés de 0,11 % à 0,06 % le 15/10/07

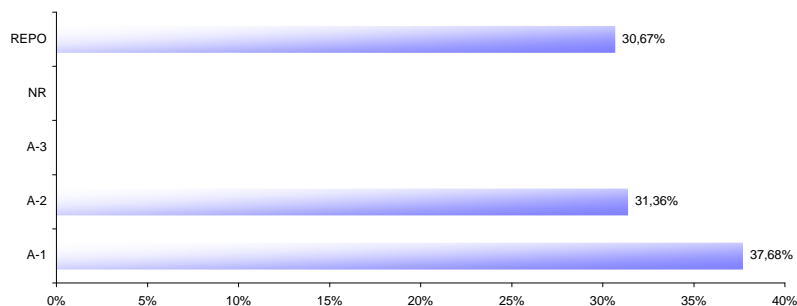
### Evolution de la valeur liquidative depuis le changement de gestion



### Répartition de l'actif par maturité



### Répartition de l'actif par rating (court-terme)



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.

### Caractéristiques

SOCIÉTÉ DE GESTION : Orsay Asset Management

GÉRANT : Cyrielle Boyer BACK OFFICE : 01 42 99 30 00

DÉPOSITAIRE : Banque d'Orsay

CONSERVATEUR PRINCIPAL : Banque d'Orsay

CODE ISIN : FR0010558080

FORME JURIDIQUE : SICAV

CLASSIFICATION : Monétaire Euro

DATE DE CRÉATION : 16/05/1994 - Changement de gestion 15-10-2007

COURS À LA DATE D'OUVERTURE : 820 981,50 F soit 125 157,82 euros

VALORISATION : Quotidienne

DURÉE DE PLACEMENT RECOMMANDÉE : Inférieure à 6 mois

AFFECTATION DES RÉSULTATS : Capitalisation

CONDITIONS DE SOUSCRIPTION : Avant 11h00 sur la valeur liquidative J-1

REGLEMENT : J

MINIMUM DE SOUSCRIPTION : 1 part

COMMISSION DE SOUSCRIPTION ET RACHAT : 0%

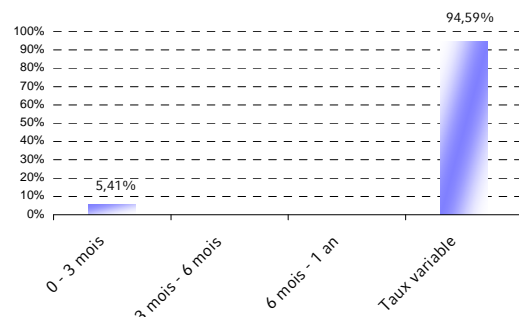
FRAIS DE GESTION RÉELS : 0,06 %

COMMISSAIRE AUX COMPTES : Pricewaterhouse Coopers

### Indicateurs de marché (52 semaines)

	Fonds	Indice
Volatilité	0,01%	0,004%
Ratio de Sharpe	6,60	-
Sensibilité globale	0	-
Fourchette de sensibilité AMF	ns	-
Plus forte perte historique	pas de perte	-
Délai de recouvrement	ns	-

### Répartition de l'actif en sensibilité



### Commentaire de gestion

La moyenne des dépôts au jour le jour des banques auprès de la BCE au taux de 0.25% est de 288 milliards, atteignant des plus hauts historiques au début du mois.

La problématique de la dette souveraine Européenne et de son possible impact sur les banques est restée au centre des préoccupations du marché pendant le mois de juin. Ainsi la hausse de l'Euribor 3 mois s'est poursuivie, accentuée par l'approche du remboursement du tender 1an au 1er juillet. De la même façon, les swaps EONIA se sont tendus, anticipant le fait que le potentiel retrait de liquidité à l'échéance de l'appel d'offre entraîne une sensible hausse de l'EONIA.

La durée moyenne de taux est 0.005 soit 2 jours ; la vie moyenne du portefeuille est de 21 jours.

## Tableau des titres à plus de 15 jours

NOM	SECTEUR	MONTANT	%	S&P	NOTES	
					FICTH	MOODY'S
S2P	Finance Assurance	11 500 000,00	3,04%	A-2		
ING	Finance Assurance	10 150 000,00	2,69%	A-1	F1+	P-1
FORTIS	Finance Assurance	10 000 000,00	2,65%	A-1	F1+	P-1
CREDIT FONCIER DE France	Finance Assurance	10 000 000,00	2,65%	A-1	F1	P-1
ENEL FINANCE INTERNATIONAL	Industrie	10 000 000,00	2,65%	A-2		P-1
BARCLAYS	Finance Assurance	10 000 000,00	2,65%	A-1+	F1+	P-1
ABN AMRO	Finance Assurance	10 000 000,00	2,65%	A-1	F1+	P-1
GROUPAMA BANQUE	Finance Assurance	10 000 000,00	2,65%	A-2		
COFIDIS	Finance Assurance	10 000 000,00	2,65%	A-1		
NATIXIS	Finance Assurance	7 000 000,00	1,85%	A-1	F1+	P-1
BANQUE PSA FINANCE	Automobile	5 000 000,00	1,32%	A-2		P-2
SES GLOBAL	Divers Sociétés	5 000 000,00	1,32%	A-2	F2	
DEUTSCHE PFANBRIEFBANK	Finance Assurance	5 000 000,00	1,32%	A-2	F1+	P-1
UNIBAIL	Immobilier	5 000 000,00	1,32%	A-1		
LINDE	Industrie	5 000 000,00	1,32%	A-2		P-2
LLOYDS	Finance Assurance	5 000 000,00	1,32%	A-1		P-1
VOLKSWAGEN	Automobile	5 000 000,00	1,32%	A-2	F2	P-2
LLOYDS	Finance Assurance	5 000 000,00	1,32%	A-1		P-1
DZ BANK	Finance Assurance	4 500 000,00	1,19%	A-1	F1+	P-1
CREDIT DU NORD	Finance Assurance	3 200 000,00	0,85%	A-1+	F1+	
NATIXIS	Finance Assurance	3 000 000,00	0,79%	A-1	F1+	P-1
CARREFOUR	Consommation Distribution	2 500 000,00	0,66%	A-2	F2	P-2
AIR LIQUIDE	Industrie	1 000 000,00	0,26%	A-1		P-1

Les CD et BT de maturité inférieure à 15 jours sont soumis à une rotation rapide. Ils peuvent être communiqués sur simple demande.