



Données au : 28 février 2011

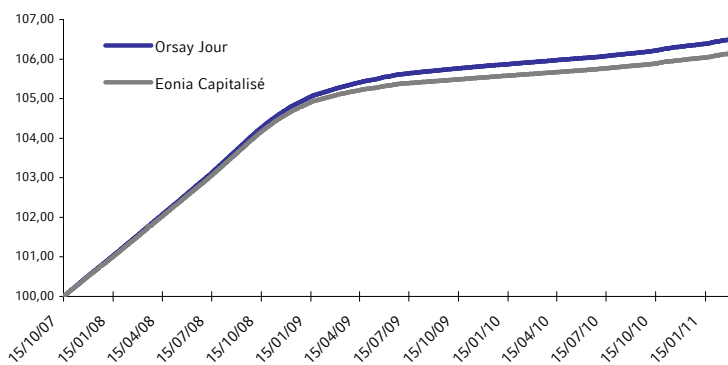
Valeur liquidative du 28/02/11 : 4 197,87 euros Actif : 179 millions euros

Analyse de la performance

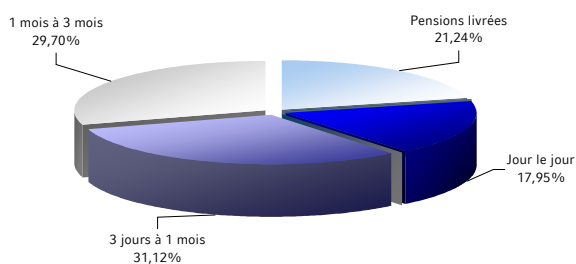
	Fonds	Indice	Δ
Performance flat sur le mois	0,06%	0,06%	0
Performance flat depuis le début de l'année	0,12%	0,11%	+ 1
Performance annualisée depuis le chgt des frais de gestion	1,88%	1,81%	+ 7
Performance annualisée sur 1 an glissant	0,54%	0,49%	+ 5
Performance annualisée sur 3 ans *	1,60%	1,52%	+ 8
Performance annualisée sur 5 ans *	2,35%	2,35%	0

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

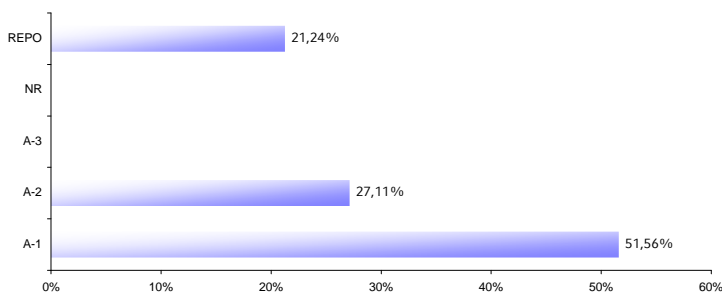
Evolution de la valeur liquidative depuis le changement de gestion



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.

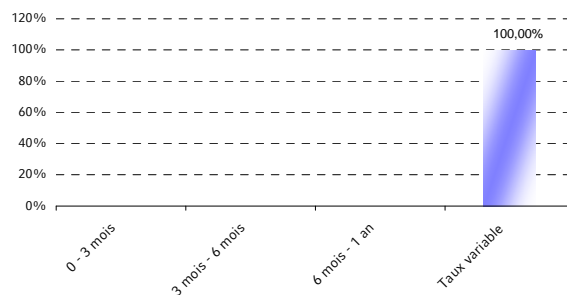
Caractéristiques

SOCIÉTÉ DE GESTION : Orsay Asset Management
 GÉRANT : Cyrielle Boyer BACK OFFICE : 01 42 99 30 00
 DÉPOSITAIRE : Oddo & Cie
 CONSERVATEUR PRINCIPAL : Oddo & Cie
 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	0,03%	0,02%
Ratio de Sharpe	1,67	-
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 Banque Centrale Européenne a gardé son taux directeur inchangé à 1%. La moyenne du taux EONIA pour le mois est de 0.678%. Le taux Euribor 3 mois s'est tendu de 1.074% à 1.094%. La moyenne des dépôts au jour le jour des banques auprès de la BCE au taux de 0.25% est de 32 milliards. Depuis le début d'année, à l'exception de l'appel d'offre début février, le montant des opérations de refinancement auprès de la BCE est en constante diminution. En effet, il semble qu'une dépendance importante et persistante aux financements BCE soit mal perçue par le marché. Les banques essaient donc fortement de s'en servir. D'autre part, lors de la réunion de février, la BCE a constaté des signes de tension inflationniste sur le court terme, principalement liée aux prix de l'énergie. Cependant la situation reste compatible avec l'objectif de stabilité des prix. La BCE se dit rester vigilante sur ce sujet. Nous gardons notre position de liquidités à 39.18% de l'actif. La durée moyenne de taux est 0. La vie moyenne du portefeuille est de 22 jours.



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



Tableau des titres à plus de 15 jours

NOM	SECTEUR	MONTANT	%	S&P	NOTES	
					FICTH	MOODYS
ING	Finance Assurance	5 500 000	3,07%	A-1	F1+	P-1
CRCAM DE TOURAINE POITOU	Finance Assurance	5 000 000	2,79%	A-1+		P-1
BMW	Automobile	5 000 000	2,79%	A-2		P-2
ALLIANZ BANQUE	Finance Assurance	5 000 000	2,79%	A-1		
UNICREDITO	Finance Assurance	5 000 000	2,79%	A-1	F1	P-1
ENEL FINANCE INTERNATIONAL	Industrie	5 000 000	2,79%	A-2		P-1
NATIXIS	Finance Assurance	5 000 000	2,79%	A-1	F1+	P-1
CFF	Finance Assurance	5 000 000	2,79%	A-1	F1+	P-1
UNIBAIL	Immobilier	5 000 000	2,79%	A-1		
AEGON	Finance Assurance	4 000 000	2,24%	A-2	F1	P-2
VOLKSWAGEN	Automobile	3 000 000	1,68%	A-2	F2	P-2
UNION FINANCES GRAINS	Divers Sociétés	3 000 000	1,68%	0	F1+	
FRANFINANCE	Finance Assurance	2 700 000	1,51%	A-1		
SEB	Finance Assurance	2 500 000	1,40%	A-1	F1	P-1
CIC	Finance Assurance	2 500 000	1,40%	A-1	F1+	P-1
DEKA BANK	Finance Assurance	2 500 000	1,40%	A-1		P-1
ABN AMRO	Finance Assurance	2 000 000	1,12%	A-1	F1+	P-1
ALLIANZ BANQUE	Finance Assurance	1 700 000	0,95%	A-1		
AEGON	Finance Assurance	1 000 000	0,56%	A-2	F1	P-2

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

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.



Odde & Cie - 21, rue Balzac
Immeuble Etoile St Honoré - 75008 Paris
www.banquedorjay.fr - 01 42 99 32 08
Date de la dernière mise à jour du prospectus : 14 avril 2009