



Données au 28 février 2011

Valeur liquidative : 114,58 euros

Actif net : 101 millions d'euros

Caractéristiques

SOCIÉTÉ DE GESTION : Orsay Asset Management

DÉPOSITAIRE : Oddo & Cie

CONSERVATEUR PRINCIPAL : Oddo & Cie

CODE ISIN : FR0007022330

FORME JURIDIQUE : FCP de droit français

CLASSIFICATION : Obligations et autres TCN libellés en euros

DATE DE CREATION : 16/06/98 - Changement de gestion le 20/12/2007

VALORISATION : Quotidienne

DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE : 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 : 0 %

COMMISSION DE RACHAT : 0%

FRAIS DE GESTION REELS : partie fixe : 0,40 % HT de l'actif net non soumis (hors OPCVM) + partie variable 15% de la performance au delà de Eonia + 1

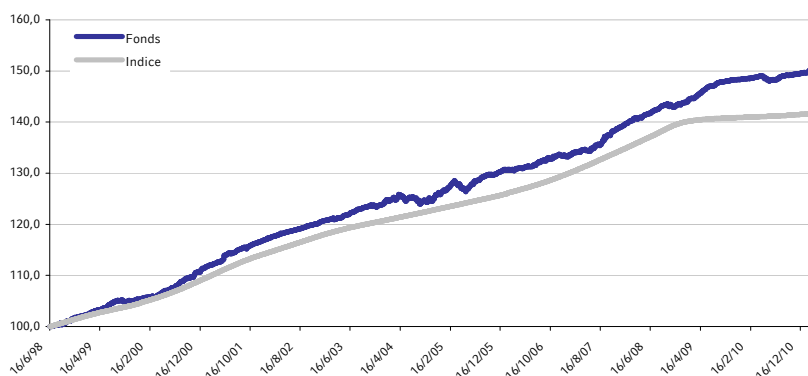
COMMISSAIRE AUX COMPTES : PricewaterhouseCoopers Audit

Analyse de la performance

Indice : Eonia Capitalisé

	Fonds	Indice	Ecart
Performance flat sur le mois	0,44%	0,06%	+ 38
Performance flat depuis le début de l'année	0,46%	0,11%	+ 35
Performance flat sur 1 an glissant	1,18%	0,49%	+ 69
Performance annualisée depuis la création	3,26%	2,80%	+ 46
Meilleur mois	0,61%		
Moins bon mois	-0,38%		

Evolution de la valeur liquidative



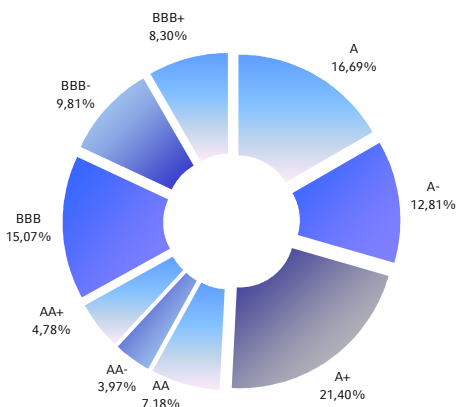
Indicateurs de risque

	Fonds	Indice
Volatilité	0,59%	0,02%
Ratio de Sharpe	1,18	-
Sensibilité	-0,61	-

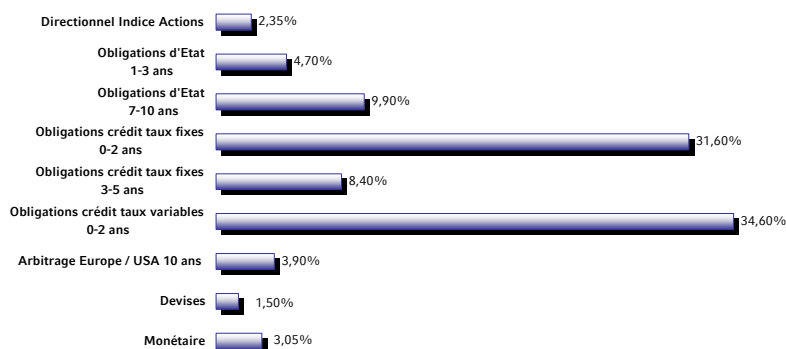
Rappel de performances

Année 2010	0,80%	Année 2008	3,26%	Année 2006	2,06%
Année 2009	3,25%	Année 2007	4,47%	Année 2005	3,24%

Répartition par rating de la part investie en obligations



Répartition des stratégies en %



Le fonds est couvert en taux à hauteur de -1,41 % de sensibilité. Le risque de taux est couvert sur les obligations à partir des maturités 2 ans. A cela s'ajoute une position Vente 2 ans US pour -0,52% de sensibilité.

Commentaire de gestion

CREDIT COURT TERME : 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, lui aussi, resté stable avec une durée moyenne de 17 mois.

DIRECTIONNEL TAUX : Sur le mois, les taux d'intérêt sont restés stables autour de 3.20% pour le 10 ans allemand. Le fonds est resté couvert sur les maturités longues.

DIRECTIONNEL ACTIONS : L'exposition actions a été réduite avec des prises de profit sur l'Eurostoxx 50 sur un niveau de 3 017 points. Un achat de call 3 000 échéance mars 2011, a été initié quelques jours plus tard donnant plus de flexibilité au delta action.

DIRECTIONNEL CHANGE : Une exposition tactique achat Euro / vente Dollar a été prise à hauteur de 2% de l'actif sur un niveau de 1.3549 et ressortie sur 1.3782 en fin de mois.

APLATISSEMENT COURBE EURO 2 ANS / 10 ANS : Cette position a été sortie le 22/02 sur 170 bps d'écart entre les maturités 2 ans et 10 ans.

SPREAD EUROPE / USA 10 ANS : Ce spread a été travaillé tout au long du mois passant notamment de 20 bps à 40 bps le 21/02.

MONETAIRE : La part consacrée aux produits monétaires se monte à 3,05% de l'actif en fin de mois principalement investie en prises en pension.

Contribution à la performance

+

=

+

+

+

=

=

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 octobre 2009