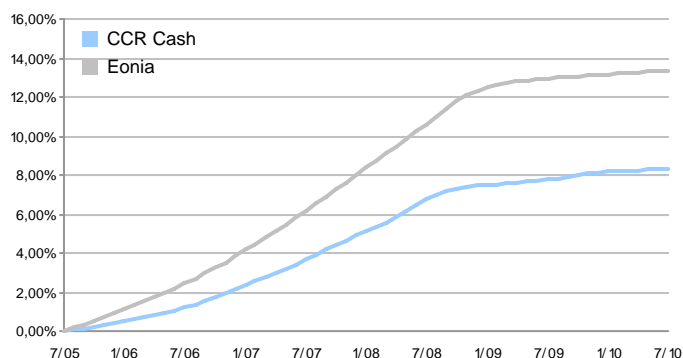


Performances


Performances glissantes	1M	1Y	3Y	5Y
CCR Cash	0,02%	0,50%	4,45%	8,30%
Eonia	0,04%	0,36%	6,77%	13,38%

Classement Lipper - Catégorie Money Market EUR	1M	1Y	3Y	5Y
CCR Cash	393/606	97/572	428/460	377/395

Source : Lipper

Performances années civiles	2010	2009	2008	2007	2006
CCR Cash	0,14%	0,65%	2,44%	2,72%	1,71%
Eonia	0,21%	0,73%	4,00%	3,99%	2,92%

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. La performance indiquée ne tient pas compte des commissions et frais de souscriptions ou de rachats de parts.

Indicateurs statistiques

	3M	1Y	3Y
Volatilité ann. du fonds (%)	0,01	0,06	0,18
Volatilité ann. de l'indice (%)	0,01	0,01	0,24
Plus forte perf. 4 sem. (%)	0,02	0,11	0,32
Plus faible perf. 4 sem. (%)	0,01	0,01	0,01
Perf. 4 sem. Positives (%)	100,00	100,00	100,00

Commentaire de gestion

Le fonds commun, étant nourricier, a consacré la quasi-totalité de son actif en une ligne d'actions de la Sicav maître CCR Trésorerie (A) dont la gestion est décrite ci-après.

Dans la torpeur estivale, les divers éléments qui ont influé sur les marchés ont finalement pris une tonalité positive en trompe l'oeil. Les taux d'intérêt courts ont dans un premier temps subi une hausse générale dont l'ampleur peut être évaluée à quelques 15 centimes. Ainsi, l'eonia a culminé à 0,556% le 16 juillet, après presque 1 an de cantonnement à l'intérieur d'une fourchette 0,30%-0,35%. Le swap de taux 3 mois a également progressé pour traiter au-dessus de 0,60%. L'euribor 3 mois, à 0,896% en fin de mois, a lui aussi monté de plus de 0,10%. Ces mouvements sont le prolongement, annoncé et attendu, de l'inflexion donnée par la BCE à sa politique de refinancement (fin des opérations de refinancement à long terme). L'effet trompe l'oeil tient au relatif reflux des taux en 2ème partie de mois ainsi qu'à la nette amélioration des spreads de crédit. L'eonia est revenu à 0,423% le 30 juillet et le swap de taux 3 mois à 0,56%. Mais les difficultés récurrentes de refinancement perdurent puisque le nombre d'émetteurs à eonia +20 bp sur 3 mois a plutôt tendance à augmenter. Le spread euribor 3 mois/swap 3 mois contre eonia, en repassant franchement au-dessus de 30 bp (33 bp en fin de mois) traduit cette réalité. La détente observée sur les taux trouve certainement son origine dans les inquiétudes exprimées par les banques centrales (M. Ben Bernanke devant le Sénat américain, ou encore la Banque d'Angleterre fin juillet) sur la croissance à venir, regardée comme très incertaine, ce qui nécessitera encore des mesures de soutien, à commencer par des taux bas. L'Euro contre dollar US a nettement repassé la barre des 1,30. L'horizon, au-delà de l'été, reste donc encombré de nuages.

Les spreads de crédit ont donc eux aussi connu une évolution favorable, l'indice iTraxx Main Europe passant de 128 à 104. L'indice iTraxx Sovx WE des souverains ouest européens s'est encore plus resserré, de 159 à 112. Le passage des stress tests appliqués à 91 banques européennes, et aussi la publication des résultats des banques et des entreprises du 2ème trimestre, ont puissamment contribué à cette amélioration. Mais la prolongation de cette tendance paraît là encore très incertaine si les inquiétudes des autorités monétaires relatives à la croissance se vérifient. Le marché primaire est resté très creux, surtout animé par des émetteurs bancaires.

Durant la période, les investissements ont privilégié les instruments à trois mois de durée et à la rémunération référencée sur le taux variable eonia. En effet, les échéances des importantes opérations de refinancement de la BCE notamment en septembre pourraient conduire à un nouveau pas de convergence du taux quotidien eonia vers le taux de refinancement toujours établi à 1%.

La diversification du portefeuille se poursuit, la publication des tests de stress ayant permis de rassurer quant à la situation des principaux établissements bancaires, néanmoins les émetteurs grecs et portugais restent exclus de nos choix d'investissement. La vie moyenne du portefeuille reste stable autour d'un mois et demi.

Portrait de l'OPCVM

Ce fonds est un FCP de droit français nourricier investi en totalité en actions A de la SICAV CCR Trésorerie - EUR A.

Le portefeuille de la SICAV est au minimum de 90% de certificats de dépôts, de billets de trésorerie et de Euro Commercial Papers (ECP) ainsi que d'obligations court terme et bons à moyen terme dont le coupon est référencé sur l'EONIA ou l'EURIBOR 3 mois. 10% maximum du portefeuille peut être investi en OPCVM.

L'objectif de rémunération est d'être aussi proche que possible du taux du marché monétaire au jour le jour (EONIA) publié par la Banque centrale européenne.

La durée minimale de placement recommandée est inférieure à 3 mois.

Principaux avantages

Un potentiel de rendement comparable au taux du marché monétaire (EONIA).

Un portefeuille peu sensible à l'évolution des taux d'intérêt, et notamment des titres à taux variable à référence monétaire,

Les émissions en portefeuille bénéficient d'une notation effectuée par l'un des grands établissements de la place : Moody's, Standard & Poors, Fitch. La notation court terme n'est pas inférieure à A3 (S&P) (ou équivalent).

La sélection des titres s'effectue sur la base d'une liste d'émetteurs établie en concertation avec les analystes crédit d'UBS Global Asset Management.

Risques

Le fonds investit dans des instruments de taux d'intérêt court terme d'une maturité inférieure à 1 an, de bonne qualité. Le profil de risque est très faible.

La durée minimale de placement recommandée est inférieure à 3 mois. Tout investissement recèle un risque pour l'investisseur, dont celui de perdre brutalement la totalité de sa mise.

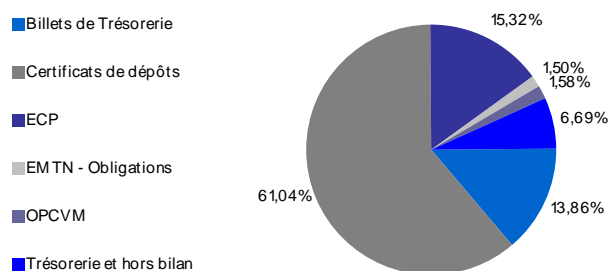
Guy Hérouard

Gérant



Composition du portefeuille (Fonds Maître)

Répartition par instruments (en base 100)



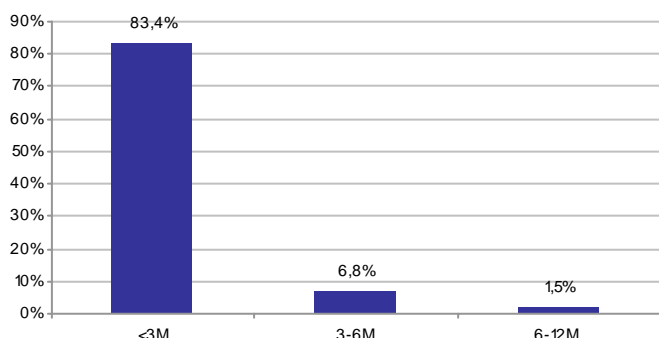
Principales lignes

Valeur	%
CA CONSUMER FINANCE 2010-09-01	3,76%
GECEF 2010-09-01	3,76%
ABN AMRO BK NV 2010-08-10	3,76%
CALYON 2010-08-20	3,01%
BNP PARIBAS 2010-10-29	3,01%
BANCA INTESA SPA 2010-08-16	3,01%
CFCM MAINE ANJOU BASSE NORMAND 20100910	3,01%
CIC 2010-11-04	3,01%
UNICREDITO SPA 2010-09-20	3,01%
BBVA 2010-08-18	3,01%

Nombre de lignes du fonds 67

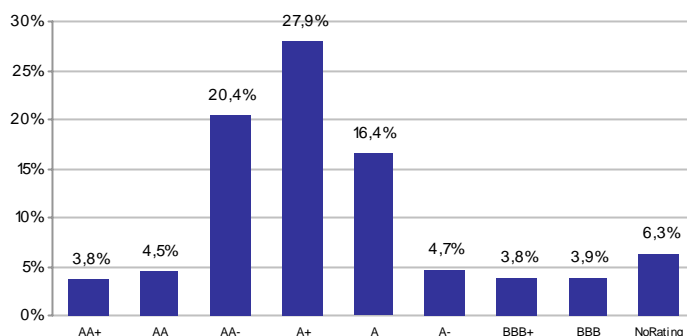
Analyse crédit (Fonds Maître)

Répartition par maturité



Répartition sur la maturité ou la première date de remboursement des sous-jacents en portefeuille (Trésorerie et hors-bilan et OPCVM exclus)

Répartition par rating



Répartition de l'actif net de l'OPCVM (Trésorerie et hors-bilan et OPCVM exclus)

Chiffres clés

(au 31/07/2010)

Actif (M€) 6,60
VL (€) 339,09

Total Actif (M€) 6,60

Caractéristiques générales

Catégorie AMF	Monétaire Euro	Code ISIN	FR0007445242
Caractéristique	FCP de droit français	Code Reuters	
Conforme Normes Européennes		Code Bloomberg	
Indice de référence	Eonia Capitalisé	Date de référence	03/02/1989
Devise	Euro	Période recommandée	Inférieure à 3 mois
Périodicité de la VL	Quotidienne	Frais de gestion	1,794% TTC maximum
Société de gestion	CCR Asset Management	Frais de gestion fixes	
Dépositaire	BNP Paribas Securities Service	Frais variables	
Condition de souscription	Souscription et rachat avant 10h45 à la dernière VL connue	Souscription minimum	1 part
Date de création	03-fev.-89	1ère souscription	1 part
Date d'agrément	03-fev.-89	Commission de souscription	4,5% Maximum
		Commission de rachat	Néant

Glossaire

Frais de gestion et autres frais

Les frais de fonctionnement et de gestion recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM (comprenant notamment les frais de gestion financière, de gestion administrative et comptable, les frais de dépositaire, de conservation et d'audit), à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse, etc...). Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de sur-performance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM
- des frais liés aux investissements dans des OPCVM ou fonds d'investissement
- des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM
- une part du revenu des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

TER

ou Total des frais sur encours. Représente l'ensemble des frais supportés par un fonds (Cf. supra) rapporté à l'encours moyen de celui-ci au cours d'un exercice annuel.

Indice de référence (ou «Benchmark »)

Il permet de comparer la performance du fonds à un élément externe à la société de gestion

Investment grade

Terme désignant les obligations notées entre BBB- et AAA selon l'échelle de notation des principales agences et indiquant que leur qualité de crédit est satisfaisante.

Volatilité

La volatilité est une estimation du risque d'un investissement, elle est représentée par le Lognormal de l'Ecart-Type Annualisé de la performance du fonds. L'écart-type est la racine carrée de la variance des points de données par rapport à la moyenne. Plus l'amplitude des performances est grande, plus la volatilité du fonds est élevée et donc plus ce fonds est risqué. Le pas de calcul est hebdomadaire.

Ratio de Sharpe

Le Ratio de Sharpe indique si le rapport entre le risque d'un fonds et sa performance est bon ou mauvais, le principe sous jacent étant que le gestionnaire aurait pu investir dans un actif sans risque. Dans ce but, la performance de l'actif sans risque est soustraite à la performance annualisée. Cette performance nette est ensuite divisée par le risque, représenté par la volatilité annualisée. Le pas de calcul est hebdomadaire. Plus le ratio est élevé, meilleur est le fonds. Un ratio négatif indique que le Fonds a été moins performant que l'actif sans risque.

Tracking error ou Ecart de suivi

Le Tracking Error mesure l'écart type des performances relatives d'un fonds (proportionnellement à son indice de référence). Plus le Tracking Error est bas, plus le fonds ressemble à son indice de référence au vu du risque et des caractéristiques des performances. Le pas de calcul est hebdomadaire.

Ratio d'information

Le Ratio d'Information est le résultat de la division de la performance Relative du Fonds par le Tracking Error. Plus le résultat est élevé, plus le risque pris par rapport à l'indice de référence a bien été rémunéré. Le pas de calcul est hebdomadaire.

Bêta

Mesure du risque qui indique la sensibilité d'un investissement, par exemple un OPCVM ou un fonds d'investissement, aux fluctuations du marché représentées par l'indice de référence correspondant. Ainsi, un bêta de 1,2 signifie que la valeur d'un OPCVM ou d'un fonds d'investissement est susceptible de varier de 12% pour une fluctuation prévue du marché de 10%. Cette relation repose sur des statistiques historiques et est seulement approximative.

Duration et sensibilité taux

La duration indique en années la durée d'immobilisation du capital d'une obligation. Contrairement à la durée de vie résiduelle, le concept de duration tient également compte de la structure temporelle des retours de capitaux (par ex. paiement de coupons). La duration moyenne du portefeuille résulte de la moyenne pondérée de la duration des divers titres.

La sensibilité taux permet de mesurer le risque lié aux variations de taux. Ainsi, une sensibilité taux de +2% signifie que, pour une hausse instantanée (resp. baisse) de 1% des taux, la valeur du portefeuille baisserait (resp. monterait) de 2%.

Sensibilité crédit

En cas de dégradation (amélioration) de la qualité des émetteurs, la valeur du portefeuille est susceptible d'évoluer. La sensibilité crédit permet de mesurer le risque lié aux variations des spreads de crédit. Ainsi, une sensibilité crédit de +2% signifie que, pour une hausse instantanée (resp. baisse) de 1% des spreads, la valeur du portefeuille baisserait (resp. monterait) de 2%.

Véga

Le Véga représente la sensibilité du fonds à un déplacement parallèle de la surface de volatilité. Un véga de 0,20 signifie que pour une hausse (baisse) de 1 % de la volatilité, la valeur du portefeuille augmente (diminue) de 0,2 %.

Theta

Le thêta d'une option mesure l'impact du temps sur la valeur d'une option.

Delta

Le Delta mesure le taux d'exposition du portefeuille au risque action.

Value at Risk (VaR)

La VaR représente la perte probabilisée maximum du fonds pour un horizon de 7 jours (5 jours ouvrés) et un intervalle de confiance de 95%. La méthodologie utilisée est celle de la VaR historique.

Price to Book

Le Price to Book Ratio, ou Cours sur Actif Net, se calcule en divisant la capitalisation boursière d'une société par son actif net.

Price Earning Ratio

Le Price Earning Ratio ("PER") ou Cours sur Bénéfice par Actions est le rapport entre le cours de bourse d'une entreprise et son bénéfice après impôts, ramené à une action (bénéfice par action).

Le présent document est fourni à titre exclusivement informatif. Ce document a été élaboré par CCR Asset Management, Société Anonyme au capital de 4 831 328 euros, ayant son siège au 44 rue Washington, 75008 Paris (388 368 110 RCS Paris) et agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en qualité de société de gestion de portefeuille en date du 30 novembre 1992 sous le numéro GP 92016. Ce document s'adresse aux investisseurs institutionnels et aux partenaires de distribution. Il ne constitue en aucun cas une offre, ou un appel d'offre, ni même un conseil pour acheter ou vendre quelque placement ou produit spécifique que ce soit dans une quelconque juridiction. Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin à partir de sources que CCR Asset Management estime dignes de foi, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, qui n'ont qu'une valeur indicative. CCR Asset Management décline toute responsabilité à l'égard de toute décision d'investissement ou de désinvestissement qui serait prise sur la base des données figurant dans cette présentation. Il convient pour chaque produit de se reporter, préalablement à toute souscription, aux documents d'information légaux (prospectus complet, dernier rapport annuel) ainsi qu'au dernier état périodique. Vous pouvez obtenir ces informations en accédant librement à notre site Internet : <http://www.ccr-am.com> Ces documents, qui comportent des informations en termes de risques, de commissions et de coûts, peuvent également être obtenus sur simple demande écrite à l'adresse suivante : CCR Asset Management - Washington Plaza - 44, rue Washington - 75008 Paris. CCR Asset Management attire votre attention sur le fait que la valeur d'une action de SICAV ou d'une part de FCP est soumise à l'évolution des marchés financiers et enregistre des fluctuations. Tout investissement dans des OPCVM peut comporter un risque plus ou moins important selon les marchés d'investissement y compris celui de la perte totale et soudaine de son investissement par l'investisseur. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. Le présent document a été établi indépendamment d'objectifs d'investissement spécifiques ou futurs, d'une situation financière ou fiscale particulière, de l'expérience et de la compréhension des produits financiers ou des besoins propres à un destinataire précis. La reproduction, totale ou partielle, sur quelque support que ce soit, la communication à des tiers, l'utilisation à quelque fin que ce soit autre que privée, ou l'altération des marques, logos, dessins, analyses, signes distinctifs, images, animations, graphiques, photographies ou textes figurant le cas échéant sur cette présentation sont interdites, sans l'autorisation préalable de CCR Asset Management sous peine de poursuites.