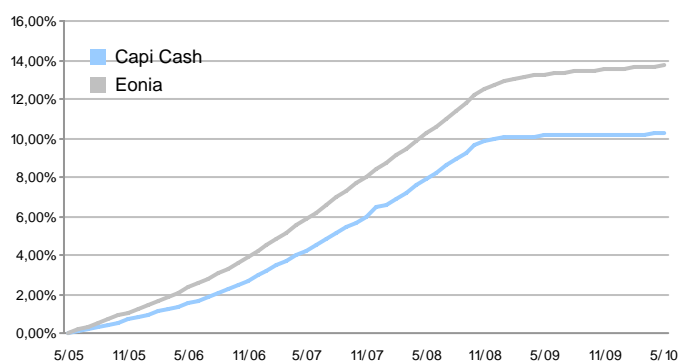


Gestion de crédit

Morningstar ★★

Performances



Performances glissantes	1M	1Y	3Y	5Y
Capi Cash	0,00%	0,10%	5,73%	10,21%
Eonia	0,03%	0,38%	7,43%	13,70%

Classement Lipper - Catégorie Money Market EUR	1M	1Y	3Y	5Y
Capi-Cash	443/632	495/595	391/482	325/409

Source : Lipper

Performances années civiles	2010	2009	2008	2007	2006
Capi Cash	0,03%	0,21%	3,27%	3,42%	2,13%
Eonia	0,14%	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 (%)	0,02	0,02	0,27
Volatilité ann. de l'indice (%)	0,00	0,01	0,24
Plus forte perf. 4 sem. (%)	0,01	0,02	0,43
Plus faible perf. 4 sem. (%)	0,00	-0,01	-0,04
Perf. 4 sem. Positives (%)	100,00	80,77	91,03

Commentaire de gestion

Renversement de tendance en mai, toutes les anticipations précédentes ont cédé le pas devant les craintes suscitées par la dette souveraine de plusieurs Etats européens. Cette question préoccupe certes le marché depuis des mois mais elle a pris maintenant une ampleur telle que les anticipations de hausses de taux ont été balayées et que les spreads de crédit sont très nettement repartis à la hausse. Le plan de soutien défini dans l'urgence par l'Union Européenne, la BCE et le FMI, indique à l'évidence, de par son ampleur, que le souci des autorités dépasse largement les cas grec et portugais. Le cas de l'Espagne est dans tous les esprits mais l'Italie et la France également sont mises en demeure de corriger rapidement la situation de leur endettement.

La fin des mesures non conventionnelles de refinancement du système bancaire par la BCE n'est plus vraiment un sujet d'actualité. L'eonia est donc resté sur ses niveaux habituels autour de 0,33 % et les swaps de taux contre eonia ont reflué, de 0,45 à 0,40 % sur 3 mois et de 0,64 à 0,52 % sur un an. En revanche, et malheureusement sans surprise, le coût de la liquidité s'est à nouveau tendu, l'écart entre l'euroibor 3 mois et le swap de taux 3 mois contre eonia est repassé de 22 à 30 bp. Les émetteurs de titres court terme subissent la raréfaction de la liquidité. La tendance reste relativement modérée à 3 mois puisque les taux d'émission marquent généralement une hausse de 3 à 5 bps sur la période pour les émissions les plus liquides. Certaines signatures, ressortissants des pays sous pression, affichent des hausses de 20 bps et plus. Sur les titres à 6 mois, le mouvement est plus marqué et même les émetteurs appréciés doivent payer 15 à 20 points de base au-dessus du swap eonia.

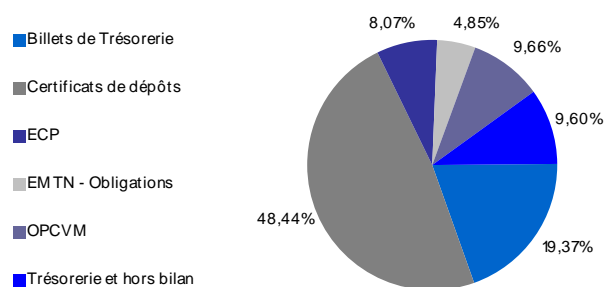
Frederic Pierne

Gérant

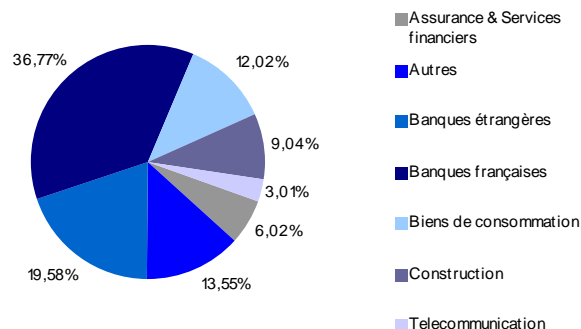


Composition du portefeuille

Répartition par instruments (en base 100)



Répartition par secteurs



Principales lignes

Valeur	Rating	%
BMW AG 2010-06-21	A-	8,07%
CRCAM FINISTERE 2010-08-30	AA-	8,07%
LAFARGE SA 2010-06-01	BBB-	6,46%
LASER COFINOGA 2010-09-30	A-1	4,86%
BANCA INTESA SPA E3M+.425 06/2010	A+	4,85%
MONTE DEI PASCHI 2010-06-03	A-	4,85%
BK OF TOKYO MITSUBISHI LTD 2010-07-01	A	4,84%
GROUPAMA BQUE 2010-08-12	A-	3,23%
ARCELOR 2010-06-21	BBB	3,23%
SFR 2010-07-08	BBB+	3,23%

Nombre de lignes du fonds 20

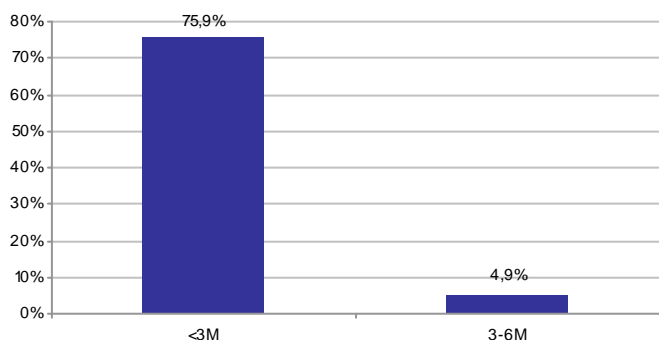
Notations les moins élevées (hors OPCVM et titres non notés)

Valeur	Rating	%
LAFARGE SA 2010-06-01	BBB-	6,46%
ARCELOR 2010-06-21	BBB	3,23%
VIVENDI 2010-07-15	BBB	3,23%
PSA BANQUE FINANCE 2010-07-01	BBB	3,23%

% d'OPCVM 9,66%

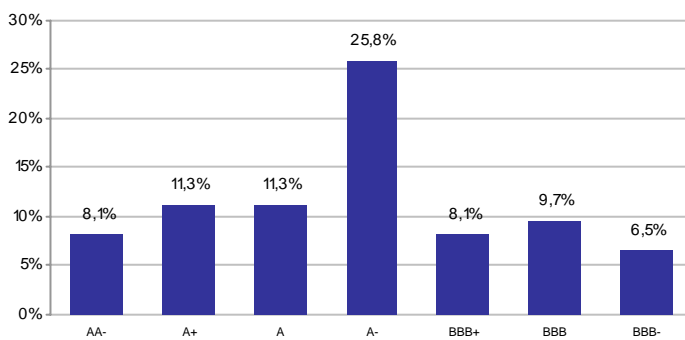
Analyse crédit

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)

Analyse de risque (1)

Maturité Moyenne (j) 54 Sensibilité Taux globale (%) 0,11 Sensibilité Crédit (%) 0,10

(1) Analyse sur la première date de remboursement des sous-jacents en portefeuille

Chiffres clés

(au 31/05/2010)

Actif (M€) 6,23
VL (€) 202,91
Total Actif (M€) 6,23

Caractéristiques générales

Catégorie AMF	Monétaire Euro	Code ISIN	FR0000402257
Caractéristique	FCP de droit français	Code Reuters	60039022FRp.LP
Conforme Normes Européennes		Code Bloomberg	CAPCFCP FP
Indice de référence	EONIA Capitalisé Jour	Date de référence	23/02/1992
Devise	Euro	Période recommandée	inférieure à 3 mois
Périodicité de la VL	Quotidienne	Frais de gestion	1 % TTC
Société de gestion	CCR Asset Management	Frais de gestion fixes	
Dépositaire	BNP Paribas Securities Service	Frais variables	
Condition de souscription	Souscription et rachat à cours connu en valeur jour, jusqu'à 12 heures	Souscription minimum	1 part
Date de création	23-fév.-92	1ère souscription	1 part
Date d'agrément	13-fév.-92	Commission de souscription	Néant
		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.