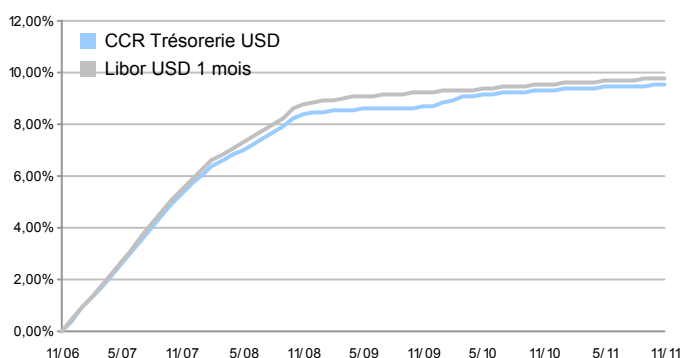


## Gestion monétaire en US Dollar

Morningstar ★★★★★

## Performances



Performances glissantes	1M	1Y	3Y	5Y
CCR Trésorerie USD	0,02%	0,21%	1,05%	9,53%
Libor USD 1 mois	0,02%	0,23%	0,92%	9,79%

Classement Lipper - Catégorie Monétaire USD	1M	1Y	3Y	5Y
CCR Trésorerie USD	13/24	10/23	9/20	

Source : Lipper

Performances années civiles	2011	2010	2009	2008	2007
CCR Trésorerie USD	0,18%	0,56%	0,23%	2,58%	5,30%
Libor USD 1 mois	0,21%	0,28%	0,34%	2,77%	5,46%

Ces chiffres se réfèrent au passé et présentent des performances sur des durées inférieures à 12 mois. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable des résultats futurs. La performance indiquée ne tient pas compte des commissions et frais de souscription ou de rachat des parts.

## Indicateurs statistiques

	3M	1Y	3Y
Volatilité ann. du fonds (%)	0,00	0,01	0,05
Volatilité ann. de l'indice (%)	0,00	0,00	0,02
Plus forte perf. 4 sem. (%)	0,01	0,02	0,12
Plus faible perf. 4 sem. (%)	0,01	0,01	0,01
Perf. 4 sem. Positives (%)	100,00	100,00	100,00

## Commentaire de gestion

Alors que la dette américaine a franchi la barre des 15 000 milliards de dollars, le « super comité », commission mixte du Congrès pour la réduction du déficit budgétaire, n'est pas parvenu à un accord pour réduire la dette de 1 200 mds sur les dix prochaines années. Si les agences de notation ont fait savoir que la note de crédit ne serait pas affectée, désormais, rien de fondamental ne pourra intervenir avant les élections présidentielles de novembre 2012, période bien longue durant laquelle la perception par les marchés du risque américain peut changer.

Paradoxalement, la crise européenne a déclenché un repli de capitaux vers les Etats-Unis. Contrairement aux marchés européens, le marché obligataire US ne sanctionne pas encore la hausse incontrôlée des déficits américains, l'adjudication de 35 milliards du 21 novembre ayant connu un succès incontestable avec un taux de souscription supérieur à 4.

Du côté des fondamentaux, on pourra noter une baisse inattendue des inscriptions au chômage, ainsi qu'une hausse de la production industrielle, portée par le secteur automobile.

Le mois de novembre aura vu le Libor US 3 mois passer de 0,43% à 0,53%, l'effet « Twist » de la Fed jouant à plein.

## Portrait de l'OPCVM

- Le fonds peut investir jusqu'à 100% de son actif dans des instruments financiers à taux fixes, variables ou indexés, émis par des entités publiques ou le plus souvent privées.
- Les signatures d'émetteurs privés sont de niveau « investment grade » à l'acquisition (selon les définitions de Moody's, Standard & Poor's ou Fitch).
- Le processus d'investissement repose sur un mécanisme quantitatif de contrôle de la volatilité de la performance,
- La gestion du fonds vise à obtenir une performance égale au LIBOR USD (London InterBank Offered Rate) 1 mois moins 17 points de base (capitalisé quotidiennement) sur la durée de placement recommandée. Le LIBOR USD 1 mois est le taux d'intérêt de référence pour les prêts interbancaires sur la place de Londres du marché des euro-dollars.
- Ce fonds est destiné à des personnes morales et institutionnelles, recherchant une rémunération de placement à court terme en US dollar.

## Principaux avantages

- Une gestion sécurisée sous contrainte de VaR Crédit (\*) qui permet de contrôler l'impact d'une variation des marges de crédit des émetteurs sur la performance du portefeuille.
- (\*) La VaR est la perte que peut subir un portefeuille sous une certaine probabilité (niveau de confiance), sur une certaine période de temps, sous des conditions normales de marché.
- Un portefeuille peu sensible à l'évolution des taux d'intérêt.
- Les émissions en portefeuille bénéficient à l'acquisition d'une notation élevée de niveau « investment grade » selon les définitions des principales agences de notation Moody's, Standard & Poor's et Fitch ratings.
- La sélection de titres s'effectue avec le support des analystes crédit d'UBS Global Asset Management.

## Risques

- Les risques attachés à ce fonds sont principalement le risque de taux et le risque de crédit.
- Les véhicules de titrisation (Asset Backed Securities et Mortgage Backed Securities) sont admis dans la limite de 30% de l'actif.
- Le niveau de sensibilité maximum du fonds au risque de taux est toujours plafonné à 0,5.
- Le risque de crédit est contrôlé par la qualité des émetteurs en portefeuille et la durée de vie des titres sélectionnés.
- La durée minimale de placement recommandée est de 1 mois.
- Le profil de risque est très faible.

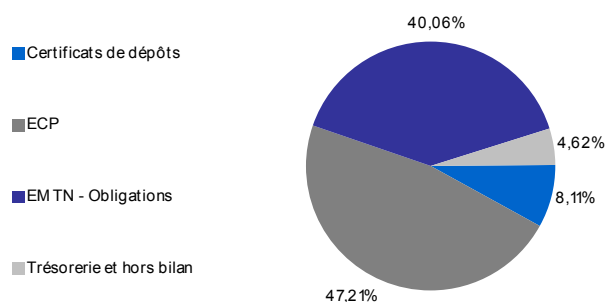
Frederic Pierne

Gérant

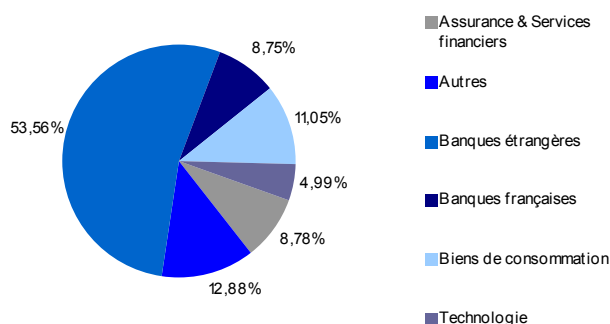


## Composition du portefeuille

### Répartition par instruments (en base 100)



### Répartition par secteurs



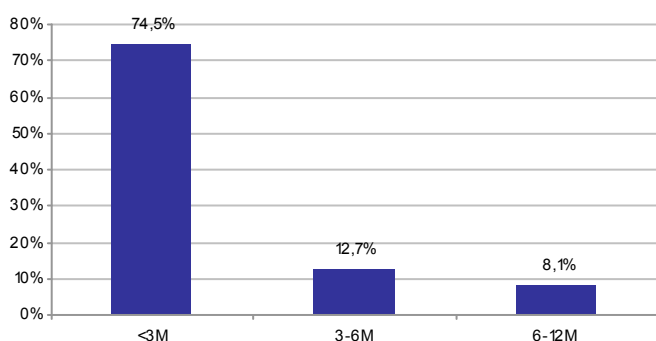
### Principales lignes

Valeur	Rating	%
ING BANK NV L3M+.63 01/2012	A+	5,44%
POHJOLA BANK PLC 2011-12-01	AA-	5,43%
SWEDISH HOUSING FINANCE 2011-12-06	A+	5,43%
TOYOTA MOTOR FIN 2012-01-31	AA-	5,43%
NATIXIS 2012-01-18	A+	5,43%
AMERICAN EXPRESS CREDIT L1M+.12 02/2012	BBB+	5,42%
CITI GROUP INC L3M+.125 03/2012	A	5,41%
BARCLAYS BANK PLC L3M+.30 10/2012	AA-	5,41%
BMW US CAPITAL LLC 1,25% 12/2011	A-	4,81%
SIEMENS FINANCIERINGSMA L3M+.15 03/2012	A+	4,62%

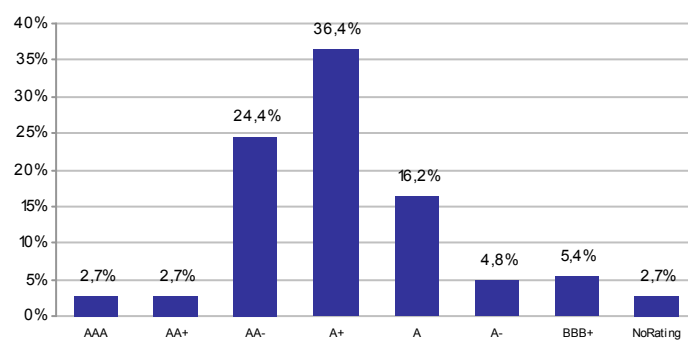
Nombre de lignes du fonds 25

### Analyse crédit

#### Répartition par maturité



#### 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) 77      Sensibilité Taux globale (%) 0,08      Sensibilité Crédit (%) 0,21

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

### Chiffres clés

(au 30/11/2011)

Actif (M\$)	18,09
VL (\$)	15 853,08
<b>Total Actif (M\$)</b>	<b>18,09</b>

### Caractéristiques générales

<b>Catégorie AMF</b>	Monétaire Court Terme à vocation internationale	<b>Code ISIN</b>	FR0007011564
<b>Caractéristique</b>	FCP	<b>Code Reuters</b>	60039857FRp.LP
<b>Conforme Normes Européennes</b>		<b>Code Bloomberg</b>	CENTUSD FP
<b>Indice de référence</b>	Libor USD 1 mois	<b>Date de référence</b>	04/06/1997
<b>Devise</b>	US Dollar	<b>Période recommandée</b>	1 Mois
<b>Périodicité de la VL</b>	Quotidienne	<b>Frais de gestion</b>	0,02% TTC maximum
<b>Société de gestion</b>	CCR Asset Management	<b>Frais de gestion fixes</b>	
<b>Dépositaire</b>	BNP Paribas Securities Serv	<b>Frais variables</b>	cf prospectus
<b>Condition de souscription</b>	Souscription et rachat jusqu'à 14h00 à cours connu	<b>Souscription minimum</b>	1 part
<b>Date de création</b>	04-juin-97	<b>1ère souscription</b>	10 parts
<b>Date d'agrément</b>	23-mai-97	<b>Commission de souscription</b>	Néant
		<b>Commission de rachat</b>	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 theta 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 5 304 000 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 commission, 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.