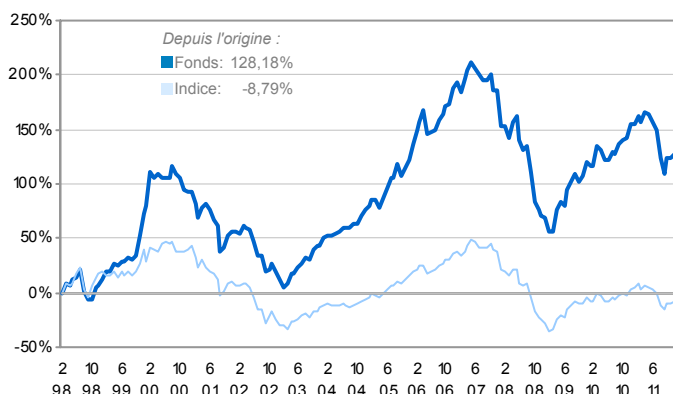




Gestion flexible de valeurs de croissance - Jupiter AM

Morningstar ★★★★★

Performances



	1M	YTD	1Y	3Y	5Y
CCR Croissance Europe R	1,76%	-10,55%	-10,55%	33,10%	-20,55%
FTSE World Europe	1,75%	-11,77%	-11,77%	21,86%	-32,47%
Classif. catégorie Lipper 'Actions Europe'	237/611	210/562	210/562	100/450	93/340
Quartile	2	2	2	1	2

Données au 31/12/2011 - Source Reuters - Indice Price

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

	1Y	3Y (ann.)
Volatilité du fonds	21,19%	19,81%
Volatilité de l'indice	22,47%	22,05%
Tracking-error	5,78%	5,49%
Ratio d'information	0,24	0,57
Ratio de Sharpe	-0,57	0,40
Beta	0,91	0,87

Portrait de l'OPCVM

Le fonds met en œuvre une stratégie d'investissement qui vise à rechercher une forte valeur ajoutée dans l'obtention des performances (gestion dite « high alpha »), en sélectionnant des valeurs de croissance européenne. La gestion se veut discrétionnaire et flexible. Elle utilise une approche « bottom up » qui consiste pour le gérant, à sélectionner des valeurs en fonction de leur qualité intrinsèque et/ou de leur perspective de croissance bénéficiaire. Le processus de gestion est basé sur une méthodologie rigoureuse de sélection des valeurs de croissance à un prix raisonnable et d'après quatre familles de critères : management de l'entreprise, visibilité du développement, solidité du bilan et du résultat, évaluation et prix. Le fonds est exposé et investi de façon permanente, à hauteur de 75% minimum en actions de sociétés de toutes tailles de capitalisation dont le siège social est situé dans un pays de l'Union européenne, sans allocation géographique ou sectorielle particulière.

L'objectif du fonds est de battre, sur la durée de placement recommandée de 2 ans, la performance de l'indice FTSE All World Europe. L'indice FTSE All World Europe est représentatif des valeurs européennes de moyennes et grandes capitalisations. L'indice vise à couvrir 90% de la capitalisation des bourses européennes.

Le fonds est éligible au Plan d'Épargne en Actions (PEA) en France.

Principaux avantages

Une gestion déléguée à Jupiter Asset Management, un des leaders de la gestion en actions anglaises et européennes « high alpha » en Grande Bretagne.

Une gestion flexible et non dogmatique.

Une analyse fondamentale indépendante pour rester, dans toute la mesure du possible, insensible aux mouvements de mode du marché.

Un gérant responsable de ses choix d'investissement : gestion financière et analyse sont étroitement imbriquées afin d'éviter toute délégation de la responsabilité des décisions et des performances.

Risques

Les principaux risques attachés à ce fonds sont le risque de marché action et le risque lié à la sélection de titres.

La stratégie d'investissement repose sur les anticipations du gérant. Les anticipations du gérant peuvent s'avérer inexactes au vu de l'évolution réelle de marchés actions et de l'évolution des cours de certains titres.

Le profil de risque est élevé.

Commentaire de gestion

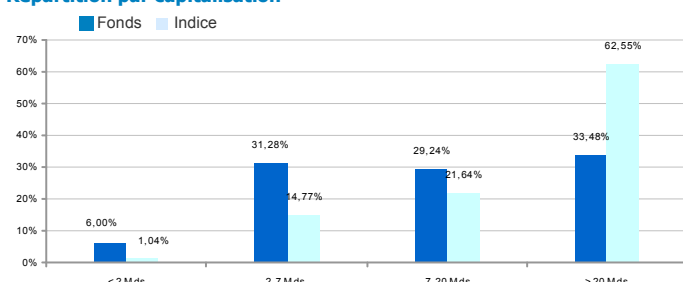
Décembre a été un mois volatil pour les actions européennes. Initialement à la peine, les marchés ont rebondi vers la fin de l'année, dans des volumes de transactions faibles. Les marchés ont été tirés à la hausse par les grandes composantes des indices dans les secteurs du pétrole et du gaz, de la banque et de l'alimentation et des boissons. Les valeurs technologiques se sont moins bien comportées en raison de prises de bénéfices. Les valeurs allemandes ont également fait l'objet de prises de bénéfices, les investisseurs ayant vendu durant le rebond. Dans ces conditions, le fonds a sous-performé l'indice en fin de période. Nous avons allégé notre position sur Metro, dont les produits électroniques grand public pâtissaient du contexte économique difficile et du pessimisme à l'égard de l'Europe de l'est. Nous avons acheté le loueur britannique d'énergie Aggreko. L'entreprise est cinq fois plus grande que son concurrent le plus sérieux et continue de bénéficier de la pénurie d'énergie dans les pays émergents. Elle est dotée de moteurs de croissance pérenne solides, profite de barrières à l'entrée élevées et génère une performance attractive. Si un consensus semble se dessiner parmi les dirigeants de l'UE sur les moyens à mettre en œuvre pour résoudre la crise de la dette souveraine, l'adoption d'une solution durable prendra du temps à notre avis. Ceci devrait alimenter les interrogations et, compte tenu de l'ampleur des dettes qui devront être refinancées au cours des prochains mois, la volatilité des marchés. Dans un tel contexte, nous conservons un positionnement très prudent. La sélection de valeurs dictera toujours nos décisions d'investissement, mais d'un point de vue géographique, près de la moitié de notre portefeuille est investie dans des pays n'appartenant pas à la zone euro, à l'image du Royaume-Uni et de la Suisse. Dans la zone euro, nous privilégions les pays d'Europe du nord, notamment l'Allemagne. Nous continuons de préférer les entreprises de qualité affichant des bilans sains et offrant une envergure internationale.

Cédric de FONCLARE
Gérant - Jupiter AM



Structure du portefeuille

Répartition par capitalisation



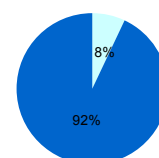
Nombre de lignes : 55

Poids des valeurs hors indice

Investissement actions : 97,5%

Répartition par devise

EUR	45,09%
GBP	32,36%
CHF	14,18%
NOK	4,61%
DKK	3,76%



■ Valeurs de l'indice
■ Valeurs hors indice



Répartition sectorielle

	Poids	Ecart avec l'indice
Services et biens Industriels	19,54%	8,4%
Santé	17,81%	7,0%
Produits de base	16,40%	7,1%
Biens de Consommation	11,91%	-4,7%
Banques & Services Financiers	8,89%	-3,4%
Médias	7,14%	5,0%
Technologie	5,87%	3,3%
Distribution	4,31%	1,2%
Energie	3,65%	-10,1%
Télécommunications	2,99%	-3,4%
Assurance	1,49%	-3,5%
Transports & Loisirs	0,00%	-1,0%
Services publics	0,00%	-5,3%
Immobilier	0,00%	-0,9%

Répartition géographique

	Poids	Ecart avec l'indice
Grande-Bretagne	32,36%	-0,4%
Allemagne	18,60%	7,2%
Suisse	14,18%	1,7%
France	13,00%	-1,1%
Pays-Bas	5,35%	1,6%
Norvege	4,61%	3,1%
Danemark	3,76%	2,0%
Luxembourg	2,98%	2,4%
Finlande	2,66%	1,5%
Belgique	0,89%	-0,5%
Portugal	0,87%	0,5%
Italie	0,75%	-2,8%
Etats-Unis	0,00%	-0,1%
Hongrie	0,00%	-0,2%
Grece	0,00%	-0,1%

Principales lignes

	Secteur	Pays	Fonds	Indice
GlaxoSmithKline PLC	Santé	Grande-Bretagne	3,99%	1,69%
Fresenius Medical Care AG	Santé	Allemagne	3,52%	0,22%
Sanofi S.A.	Santé	France	3,50%	1,39%
Bayer AG	Produits de base	Allemagne	3,27%	0,77%
Zodiac Aerospace	Services et biens Industriels	France	3,11%	0,05%
Syngenta AG	Produits de base	Suisse	3,07%	0,40%
Reed Elsevier N.V.	Médias	Pays-Bas	3,00%	0,12%
HSBC Holdings PLC	Banques & Services Financier	Grande-Bretagne	2,98%	1,98%
SES S.A. FDR A	Médias	Luxembourg	2,90%	0,12%
British American Tobacco	Biens de Consommation	Grande-Bretagne	2,85%	1,36%

Principaux mouvements

Achats / Renforcements



AALBERTS INDUSTRIES
AGGREKO
CHR HANSEN
CRODA
JOHSON MATTEY

Ventes / Allègements



CRH
ING
METRO

Analyse de la performance

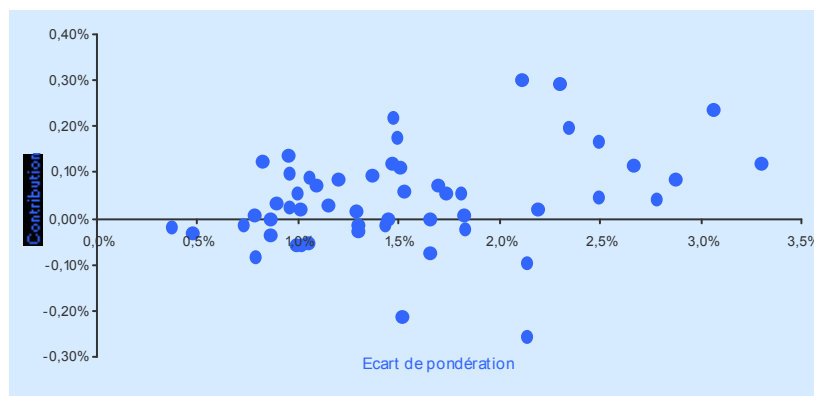
Plus fortes contributions du mois

	Contribution	Poids Fonds	Poids Indice
Sanofi S.A.	0,30%	3,50%	1,39%
GlaxoSmithKline PLC	0,29%	3,99%	1,69%
Zodiac Aerospace	0,24%	3,11%	0,05%
Wolseley PLC	0,22%	1,62%	0,14%
Intertek Group PLC	0,20%	2,42%	0,07%

Plus faibles contributions du mois

SAP AG	-0,26%	2,85%	0,71%
Deutsche Boerse AG	-0,21%	1,67%	0,15%
adidas AG	-0,10%	2,34%	0,20%
Galp Energia SGPS S/A	-0,08%	0,85%	0,05%
Dufry AG	-0,07%	1,66%	0,00%

Contribution à la performance en fonction de l'écart de pondération avec l'indice



Chiffres clés au 31/12/2011

	VL (€)	Actif (m€)
R	375,91	292,16
I	889,03	24,03
		316,19

Caractéristiques générales

Code ISIN	FR0007016068	Classification AMF	Actions Européennes
Forme juridique	FCP	Devise du fonds	EUR
Date de création	26/01/1998	Eligibilité PEA	Oui

Durée minimale de placement recommandée : Supérieure à 2 ans

Frais de Gestion	1,75%	Société de gestion	CCR AM
Frais de souscription	4% max.	Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
Frais de rachat	-	Cut-Off	15h30
		Règlement	J+1

**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 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.