

Performances



Performances glissantes	1M	1Y	3Y	5Y
CCR Opportunity	0,66%	-11,19%	21,61%	-18,17%

Performances années civiles	2011	2010	2009	2008	2007
CCR Opportunity	-11,19%	10,53%	23,89%	-33,58%	1,32%

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.

Commentaire de gestion

Après le rebond du marché actions d'octobre et un mois de novembre en baisse sur la majorité des marchés, décembre 2011 se termine avec des performances plutôt positives mais contrastées en Europe. En effet, le CAC 40 et l'IBEX ont progressé de 0,16% et de 1,38% respectivement alors que l'Eurostoxx 50 (-0,6%) et le Dax (-3,13%) ont enregistré des performances négatives. Les marchés américains et asiatiques ont quant à eux affiché des performances en devise locale positives avec des hausses de 1,43% pour le Dow Jones, de 0,25% pour le Nikkei 225 et de 2,47% pour Hong Kong. Mais au final sur l'année 2011, le bilan est différent et affiche des reculs importants sur la plupart des marchés sauf aux Etats-Unis. En effet, les indices américains sont les grands gagnants de l'année: le S&P et le Dow Jones ont affiché des performances annuelles de +2,1% et de +8,5% respectivement, quant au Nasdaq (-1,8%), celui-ci enregistre une baisse mais limitée. A l'inverse, les marchés actions en France (-16,95%), en Allemagne (-14,69%), en Espagne (-13,11%), en Italie (-25,20%), en Suède (-14,51%), en Angleterre (-5,55%), au Portugal (-20,37%), aux Pays bas (-11,87%), en Grèce (-51,88%) ont fortement baissé. Hors Europe, les marchés émergents n'ont pas également échappé à la baisse: avec -25,01% pour la Chine, -17,34% pour le Japon et -18,11% pour le Brésil. Concernant les chiffres macroéconomiques, les Amériques, portés par le redressement des perspectives de croissance, semblent toujours passer à côté de la récession. Ainsi, l'indice ISM manufacturier est ressorti en novembre à 52,7 contre 51,5 estimé, son plus haut niveau depuis juin. 297 000 emplois dans le privé en décembre ont été créés et le taux de chômage s'est affiché en baisse à 8,6% en novembre. Le PIB a progressé de 1,8% au T3 contre 2% précédemment. L'indice de confiance de l'université du Michigan ressort en décembre à 69,9 contre 68 estimé, son plus haut niveau depuis 6 mois. En revanche, la production industrielle a reculé en novembre de 0,2%, première baisse depuis avril. Au sein de la zone Euro, la BCE a abaissé ses prévisions de croissance à +0,3% contre +1,3% en septembre. La croissance du PIB a été confirmée à +0,2% au T3 par rapport au T2. Quant aux ventes au détail du mois d'octobre, elles ont été meilleures qu'attendues (+0,4% contre +0,1%). Sur le marché obligataire, l'aversion au risque continue de persister: les taux longs « core » sont revenus vers les plus bas historiques, les taux 3 mois sont passés en négatif en Allemagne et en France, traduisant la prime que les investisseurs sont prêts à payer pour détenir des actifs réputés sans risque. Aussi, les dépôts réalisés par les banques européennes auprès de la banque centrale ont atteint des niveaux records (450 Mds€). Pour dénouer cette crise, les Etats européens ont pris plusieurs mesures les 8 et 9 décembre: réforme sur la gouvernance européenne au profit de l'intégration économique et fiscale, introduction de règles d'or dans les constitutions nationales, sanctions plus automatiques en cas de dérapage budgétaire et mise en œuvre dès l'été des outils de stabilisation (MES, extension du FESF à mi-2013). La BCE, même si elle continue à refuser d'effectuer un programme de rachat massif de dettes souveraines, a adopté une série de mesures très importantes. En effet, comme attendu, celle-ci a abaissé le taux de refinancement de 25 pdb à 1% après une première baisse de 25 pdb en novembre. Elle a également organisé une opération de refinancement illimitée à 3 ans (LTRO) dont le succès a été sans précédent: 523 banques européennes se sont refinancées à hauteur de 489 Mds€ (montant jamais atteint lors des opérations de refinancement illimitées précédentes). Le premier effet notable a été la baisse des taux italiens lors des dernières adjudications sur la partie courte et moyenne de la courbe. Avec des rendements bruts de 3,25%, les taux 6 mois ont été deux fois moins élevés que le record de 6,5% atteint fin novembre. En revanche, la partie longue reste tendue avec des taux sur les titres à 10 ans qui sont ressortis à 6,98%. Cette pentification de la courbe des taux permet de faire baisser le taux moyen des emprunts et de contenir le coût de la dette à des niveaux encore soutenables. L'année 2012 s'annonce dans la lignée de 2011 à savoir une année où le marché restera très volatil. Les 3 facteurs déterminant les cours de bourses resteront le risque souverain, le refinancement bancaire et la récession qui s'annonce en Europe.

Performance du fonds: Le fonds CCR Opportunity a observé au mois de décembre une hausse de 0,66% contre une hausse de 0,16% pour le CAC 40. Depuis le début de l'année, la performance du fonds ressort avec une baisse de 11,19% contre une baisse de 16,95% pour le CAC40, soit une surperformance de 5,76% et la 9ème année de surperformance depuis 2001. La volatilité du fonds sur un an glissant ressort à 18,18% contre 28,64% pour le CAC 40.

Gestion du fonds: Nous avons ce mois de décembre acheté Klepierre pour jouer la probabilité que BNP Paribas cède cet actif immobilier évalué entre 24 et 25 euros par titre. Nous avons également acquis Repsol du fait de la bonne tenue du baril et des perspectives encourageantes de production et d'exploration notamment dans le shale gas en Argentine. Aussi, nous avons renforcé à nouveau notre ligne Club Med –qui a publié de très bons résultats– après les avoir cédés l'été dernier à un cours de 30% plus haut. Enfin, concernant les ventes, nous avons légèrement allégé Total et sorti complètement Axa qui est exposé au risque de la dette souveraine et aux contrats de variable annuités.

Portrait de l'OPCVM

Placement en actions et obligations principalement émises dans la zone Euro.

La pondération des différentes catégories d'actifs peut varier de manière significative.

Le portefeuille est constamment ajusté aux dernières évolutions du marché grâce à une allocation des actifs réactive et souple.

Principaux avantages

La pondération des différentes catégories au sein du portefeuille peut être ajustée en toute flexibilité pour tenir compte des prévisions de marché. Les fourchettes de pondération étendues donnent aux gestionnaires de portefeuilles une marge considérable pour saisir les opportunités intéressantes.

La large diversification et la flexibilité élevée permettent de constituer un portefeuille au profil risque/rendement optimisé.

Il existe deux types de parts pour ce fonds: une part pour tous les souscripteurs et une part institutionnelle plus particulièrement destinée aux investisseurs institutionnels.

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.

Indicateurs statistiques

	3M	1Y	3Y
Volatilité ann. du fonds (%)	20,11	18,18	16,24
Ratio de Sharpe	0,58	-0,70	0,31
Plus forte perf. 4 sem. (%)	6,63	6,63	11,11
Plus faible perf. 4 sem. (%)	-9,33	-16,01	-16,01
Perf. 4 sem. Positives (%)	53,85	51,92	60,26

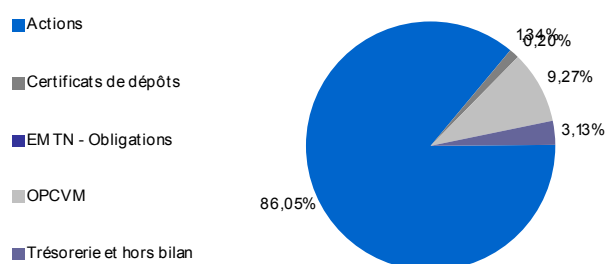
Bruno Le Chevallier

Gérant



Composition du portefeuille

Répartition par instruments (en base 100)

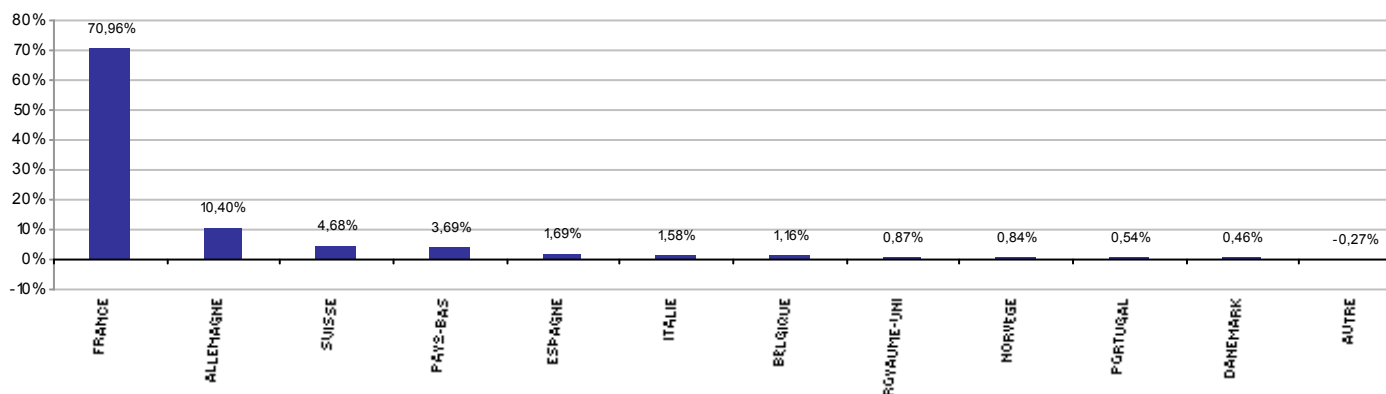


Principales lignes actions

Valeur	%
Total SA	4,03%
Virbac	2,79%
Linde AG	2,19%
Faiveley SA	2,19%
Wendel Investissement	2,16%
Pernod-Ricard SA	2,11%
VINCI SA	2,04%
Danone (Groupe)	1,85%
Casino	1,75%
Christian Dior	1,66%

Couverture Actions : 7,16%

Répartition géographique



Chiffres clés

(au 30/12/2011)

Part R

Actif (M€)	145,91
VL (€)	138,63

Total Actif (M€) 145,91

Caractéristiques générales

Catégorie AMF	Diversifié	Part R	FR0007057336
Caractéristique	FCP de droit français	Code ISIN	
Conforme Normes Européennes		Code Reuters	
Indice de référence		Code Bloomberg	
Devise	Euro	Date de référence	23/04/2001
Périodicité de la VL	Quotidienne	Période recommandée	Supérieure à 5 ans
Société de gestion	CCR Asset Management	Frais de gestion	2,39% TTC maximum
Dépositaire	BNP Paribas Securities Serv	Frais de gestion fixes	
Condition de souscription	Souscription et rachat jusqu'à 15h30 à VL inconnue	Frais variables	
Date de création	23-Avril-01	Souscription minimum	1 part
Date d'agrément	29-mars-01	1ère souscription	1 part
		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 théta 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 - 75001 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.