

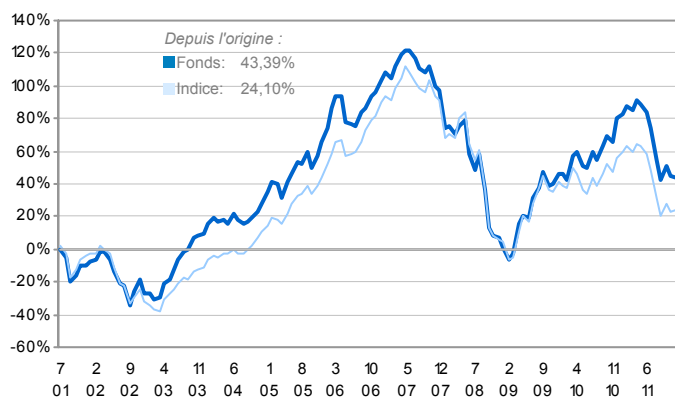


## Gestion Value - Moyennes capitalisations zone Euro

Morningstar



### Performances



	1M	YTD	1Y	3Y	5Y
CCR Mid Cap Euro R	-0,86%	-20,49%	-20,49%	33,90%	-29,70%
Euro Stoxx Mid (return)	0,95%	-20,15%	-20,15%	17,40%	-34,51%
Classt. catégorie Lipper 'EQUZSC'	40/54	31/53	31/53	22/42	26/39
Quartile	3	3	3	3	3

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

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	26,22%	23,60%
Volatilité de l'indice	25,89%	24,08%
Tracking-error	5,40%	6,17%
Ratio d'information	-0,08	0,76
Ratio de Sharpe	-0,91	0,35
Beta	0,99	0,95

### Portrait de l'OPCVM

Le fonds met en œuvre une stratégie d'investissement « value » qui vise à rechercher une forte valeur ajoutée dans l'obtention des performances en sélectionnant des valeurs alliant sous-évaluation et catalyseur boursier. Le choix des valeurs « Value » consiste : - à procéder, à travers une analyse rigoureuse de l'entreprise en fonction de critères qualitatifs et quantitatifs, à la sélection d'actions jugées sous-évaluées par le marché.

- à détecter un « catalyseur » (restructuration, cession d'actifs...) permettant d'anticiper la hausse du cours de bourse par rapport à la valeur industrielle de l'entreprise.

Le gérant considère une action comme sous-évaluée par le marché lorsque la valeur industrielle de l'entreprise est estimée supérieure au cours de bourse. La gestion est discrétionnaire et de conviction autorisant une forte autonomie dans les choix d'investissement et la concentration du portefeuille sur un nombre restreint de valeurs. A ce titre, l'évolution du portefeuille peut être différente de celle de l'indice de référence. Le fonds est exposé de façon permanente à hauteur de 75% minimum de l'actif en actions de sociétés de moyenne capitalisation dont le siège social est situé dans un pays de la zone euro. L'objectif du fonds est de battre à moyen terme la performance de l'indice Euro Stoxx Mid Price (libellé en euros, dividendes réinvestis), représentatif des sociétés de moyennes capitalisations de la zone Euro. Cet indice est dérivé de l'indice Euro Stoxx Mid 200. Il couvre les principaux pays de la zone Euro. Le fonds est éligible au PEA en France.

### Principaux avantages

Une gestion active, selon un style de gestion « value » unique, basée sur la sélection de titres : un processus d'investissement spécifique qui associe la recherche de valeurs sous-évaluées avec catalyseur boursier à la construction de portefeuilles concentrés de convictions. Une forte autonomie du gérant dans les choix d'investissement. Un style de gestion particulièrement bien adapté à l'univers d'investissement des moyennes capitalisations.

Une expertise reconnue : CCR AM est un des acteurs les plus appréciés du marché et un des leaders de la gestion « value » en France. CCR AM est le centre de compétence « value » Euro / Europe d'UBS Global Asset Management.

### 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

Le mois s'achève sans tendance claire pour les valeurs moyennes de la zone euro ; l'indice Euro Stoxx Mid, quasi stable en décembre, aura perdu, coupons réinvestis, 20,5% sur l'année, ce qui témoigne d'une sous-performance par rapport aux grandes valeurs (-14,3%). Le fonds qui était demeuré devant son indice jusqu'alors, termine l'année en ligne avec ce dernier en raison d'une légère baisse sur le mois. Cette dernière est principalement imputable aux reculs de positions importantes telles Atos, Natixis et Aperam.

Dans la perspective d'un environnement économique difficile en 2012 nous avons préféré, au sein des secteurs cycliques, renforcer des sociétés qui, tels les groupes chimiques DSM et Arkema, peuvent être cibles d'OPA ou participer à des consolidations sectorielles, et céder Wienerberger (briques et tuiles) peu susceptible d'être concernée par ce type d'opérations.

De telles opérations sont d'ailleurs à l'origine des contributions les plus marquées du mois : Wavin, fabricant néerlandais de tubes plastiques mis en portefeuille à la suite de la 1ère offre de rachat du mexicain Mexichem, a bénéficié de 2 relèvements du prix depuis lors et contribue pour 0,35% à la performance au fonds. A l'inverse l'offre sur Greencore a été abandonnée et la chute logique du titre qui en résulte a eu un impact négatif de même ampleur.

Comme l'ensemble des entreprises européennes cotées, les valeurs moyennes sont peu chères mais offrent une visibilité faible en raison de la conjoncture. En 2012 nous continuerons donc de rechercher des « catalyseurs » de cette sous-valorisation tels que les rachats d'entreprises par leurs actionnaires majoritaires, un phénomène notoire à cette phase de cycles économique et boursier ; de même, alors que le marché craint à juste titre des déceptions sur les résultats en 2012, la baisse de l'euro face à l'ensemble des devises constitue un autre événement qui pourrait permettre aux exportateurs et groupes industriels de surprendre positivement.

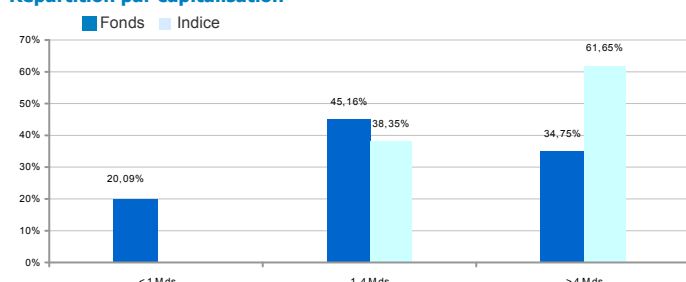
Frédéric REDEL

Gérant Actions Value Petites et Moyennes Capitalisations



### Structure du portefeuille

#### Répartition par capitalisation



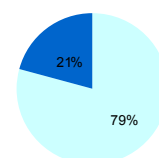
Nombre de lignes : 46

Poids des valeurs hors indice

Investissement actions : 97,5%

#### Répartition par devise

EUR	99,78%
SEK	0,22%



■ Valeurs de l'indice  
 ■ Valeurs hors indice



## Répartition sectorielle

	Poids	Ecart avec l'indice
Services et biens Industriels	37,84%	11,6%
Banques & Services Financiers	10,02%	-1,1%
Médias	8,19%	1,5%
Santé	8,02%	2,6%
Produits de base	6,92%	-1,6%
Technologie	6,18%	3,2%
Distribution	6,11%	2,6%
Biens de Consommation	5,62%	-5,2%
Services publics	3,18%	-3,2%
Assurance	2,93%	-0,4%
Télécommunications	2,80%	-1,0%
Immobilier	1,97%	-0,2%
Transports & Loisirs	0,22%	-3,9%
Energie	0,00%	-4,8%

## Répartition géographique

	Poids	Ecart avec l'indice
France	28,02%	2,1%
Allemagne	16,86%	1,4%
Belgique	11,20%	4,1%
Italie	9,75%	-0,1%
Pays-Bas	8,49%	-1,7%
Luxembourg	8,20%	8,2%
Finlande	5,72%	-0,8%
Irlande	4,37%	1,2%
Autriche	4,25%	-1,2%
Espagne	2,93%	-8,8%
Suede	0,22%	0,2%
Portugal	0,00%	-2,8%
Grece	0,00%	-1,9%

## Principales lignes

	Secteur	Pays	Fonds	Indice
Vallourec S.A.	Services et biens Industriels	France	4,31%	-
ATOS	Technologie	France	4,05%	-
RTL Group S.A.	Médias	Luxembourg	3,55%	-
HeidelbergCement AG	Services et biens Industriels	Allemagne	3,08%	-
Pohjola Pankki Oyj	Banques & Services Financier	Finlande	3,06%	0,50%
Mapfre S.A.	Assurance	Espagne	2,86%	-
UCB S.A.	Santé	Belgique	2,84%	1,10%
Natixis	Banques & Services Financier	France	2,77%	0,57%
Mobistar S.A.	Télécommunications	Belgique	2,73%	-
Carl Zeiss Meditec AG	Santé	Allemagne	2,68%	-

## Principaux mouvements

Achats / Renforcements


 ARKEMA  
 BANCA POPOLARE DI MILANO  
 KONINKLIJKE DSM  
 VALLOUREC  
 WAVIN

Ventes / Allègements


 BANCO ESPERITO SANTO  
 RTL GROUP  
 STORA ENSO  
 WARTSILA  
 WIENERBERGER

## Analyse de la performance

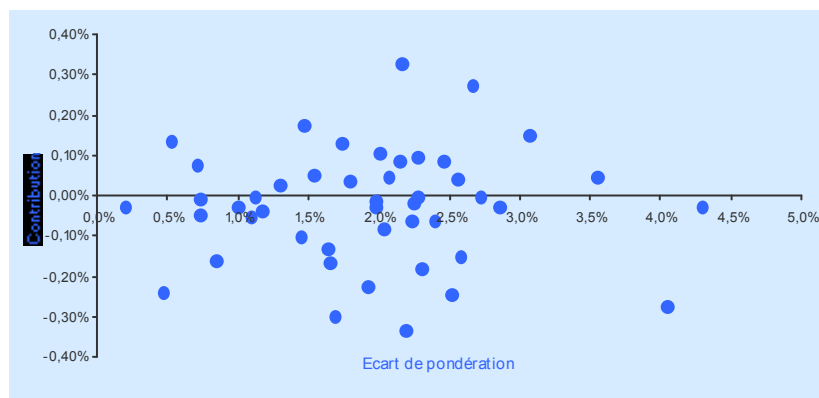
### Plus fortes contributions du mois

	Contribution	Poids Fonds	Poids Indice
Wavin N.V.	0,33%	2,17%	0,00%
Carl Zeiss Meditec AG	0,27%	2,68%	0,00%
Zodiac Aerospace	0,17%	2,33%	0,86%
HeidelbergCement AG	0,15%	3,08%	0,00%
Arkema	0,14%	1,51%	0,98%

### Plus faibles contributions du mois

Natixis	-0,34%	2,77%	0,57%
Greencore Group PLC	-0,30%	1,69%	0,00%
ATOS	-0,28%	4,05%	0,00%
Aperam S.A.	-0,25%	2,52%	0,00%
Wartsila Oyj	-0,24%	1,78%	1,29%

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



## Analyse du risque

### Éléments de valorisation

Rentabilité des fonds propres				Price to Book				Price Earning Ratio			
2012		2011		2012		2011		2012		2011	
Fonds	Décote	Fonds	Décote	Fonds	Décote	Fonds	Décote	Fonds	Indice	Fonds	Indice
9,81%	8,32%	8,87%	7,93%	0,85	13,46%	0,88	15,07%	8,63	9,14	9,95	10,79

### Mesures de risque prédictives

Tracking-error prédictive du fonds : **6,31%**  
 dont risque lié au stock-picking (alpha) : **87,83%**

Volatilité prédictive du fonds : **25,68%**  
 Beta prédictif du fonds : **1,08**

### Chiffres clés au 31/12/2011

	VL (€)	Actif (m€)
R	286,77	56,22
I	8 879,67	2,01
		58,23

### Caractéristiques générales

Code ISIN	FR0007061882	Classification AMF	Actions Zone Euro
Forme juridique	FCP	Devise du fonds	EUR
Date de création	24/07/2001	Éligibilité PEA	Oui

Durée minimale de placement recommandée : 5 ans

Frais de Gestion	1,50%	Société de gestion	CCR AM
Frais de souscription	2% 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 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 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.