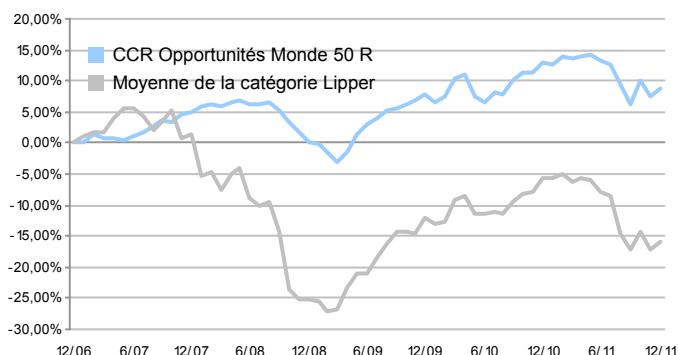


Fonds d'allocation d'actifs

Morningstar ★★★★★

Performances



Performances glissantes	1M	1Y	3Y	5Y	Création
CCR Opportunités Monde 50 R	1,15%	-3,86%	8,39%	8,62%	15,44%
Moyenne de la catégorie Lipper	-100,00%	-100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Performances années civiles	2011	2010	2009	2008	2007
CCR Opportunités Monde 50 R	-3,95%	4,79%	7,59%	-4,45%	4,88%
Moyenne de la catégorie Lipper	-100,00%	7,21%	17,46%	-26,20%	1,49%

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 (Part R)

	3M	1Y	3Y
Volatilité ann. du fonds (%)	8,61	6,90	5,63
Ratio de Sharpe	0,97	-0,70	0,35
Plus forte perf. 4 sem. (%)	3,56	3,56	3,56
Plus faible perf. 4 sem. (%)	-3,90	-4,40	-4,40
Perf. 4 sem. Positives (%)	53,85	46,15	59,62
Maximum drawdown (% , hebdo)	-3,98	-8,09	-8,09

Commentaire de gestion

Les avancées majeures du sommet européen du 9 décembre n'ont pas enthousiasmé les investisseurs échaudés par les rebondissements et les déceptions qui ont suivi toutes les réunions antérieures ! Il est vrai que les annonces tardent parfois à se traduire dans les textes et dans les faits. La démocratie est à ce prix. En y regardant de plus près, pourtant, les décisions annoncées lors du dernier Conseil européen vont dans le sens d'une meilleure cohérence de la zone en établissant un cadre strict de droits et de devoirs pour les pays qui ont l'euro comme devise : une gestion plus saine des finances publiques en échange d'une solidarité totale.

Les autres signaux envoyés aux marchés pour recouvrer leur confiance concernent notamment le renforcement des ressources du FMI de 200 milliards d'euros, la volonté affichée de ne plus procéder à une nouvelle restructuration de dette publique et surtout la gestion par la Banque Centrale Européenne (BCE) des fonds de solidarité (FESF et MES). Ces remèdes vertueux permettent de penser que les difficultés actuelles de l'euro ne se reproduiront pas à l'avenir... Alors, l'euro va-t-il mourir guéri comme le craignent -ou l'attendent- certains observateurs ?

À court terme, les interventions de la BCE éloignent le spectre de la faillite du système bancaire. Les banques commerciales ont pu solliciter des prêts sans limitation de montant pour une durée de 3 ans auprès de la banque centrale. Elles ne s'en sont pas privées : près de 500 milliards d'euros ont ainsi été alloués, garantissant plus de la moitié des besoins de financement futurs des banques européennes. Les marchés obligataires, souvent plus avertis, ont salué ces avancées par une détente majeure des taux italiens tandis que l'Espagne a pu placer sans difficulté sa dette à des taux très inférieurs aux estimations.

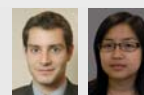
À force de la craindre, la récession est arrivée : la zone euro connaîtra début 2012 une contraction de son activité due à l'impact des plans de rigueur simultanés et à l'attentisme des entreprises et des ménages qui diffèrent leurs dépenses dans un contexte incertain. Les deux baisses consécutives du taux directeur de la BCE et le repli marqué de l'euro contre le dollar américain depuis l'été, permettront de limiter l'ampleur et la durée de cette récession. Elle pourrait se produire sans baisse des profits, car le reste du monde reste dynamique comme l'attestent les dernières statistiques américaines, qui confirment une reprise de l'emploi.

Les fondamentaux des entreprises restent bons ce qui justifie à nos yeux le maintien d'une exposition significative aux actions malgré leur très forte volatilité et leur comportement actuel, qui n'est pas uniquement dépendant de leurs qualités intrinsèques.

Dans ce contexte, nous maintenons nos expositions raisonnables aux actions et aux obligations d'entreprises dont les valorisations et le portage demeurent rémunérateurs. A fin décembre, la pondération actions du fonds est de 26,9% sur cette classe d'actifs qui conserve notre préférence.

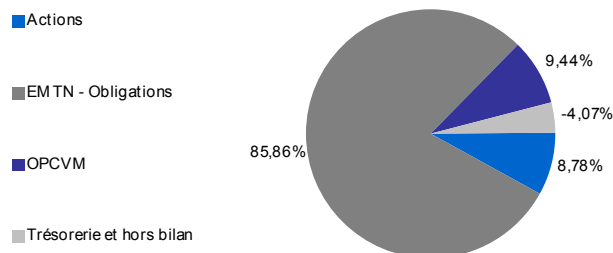
Julien Vincenti / Christine Nogaret

Gérant / Co-Gérant



Composition du portefeuille

Répartition par instruments (en base 100)



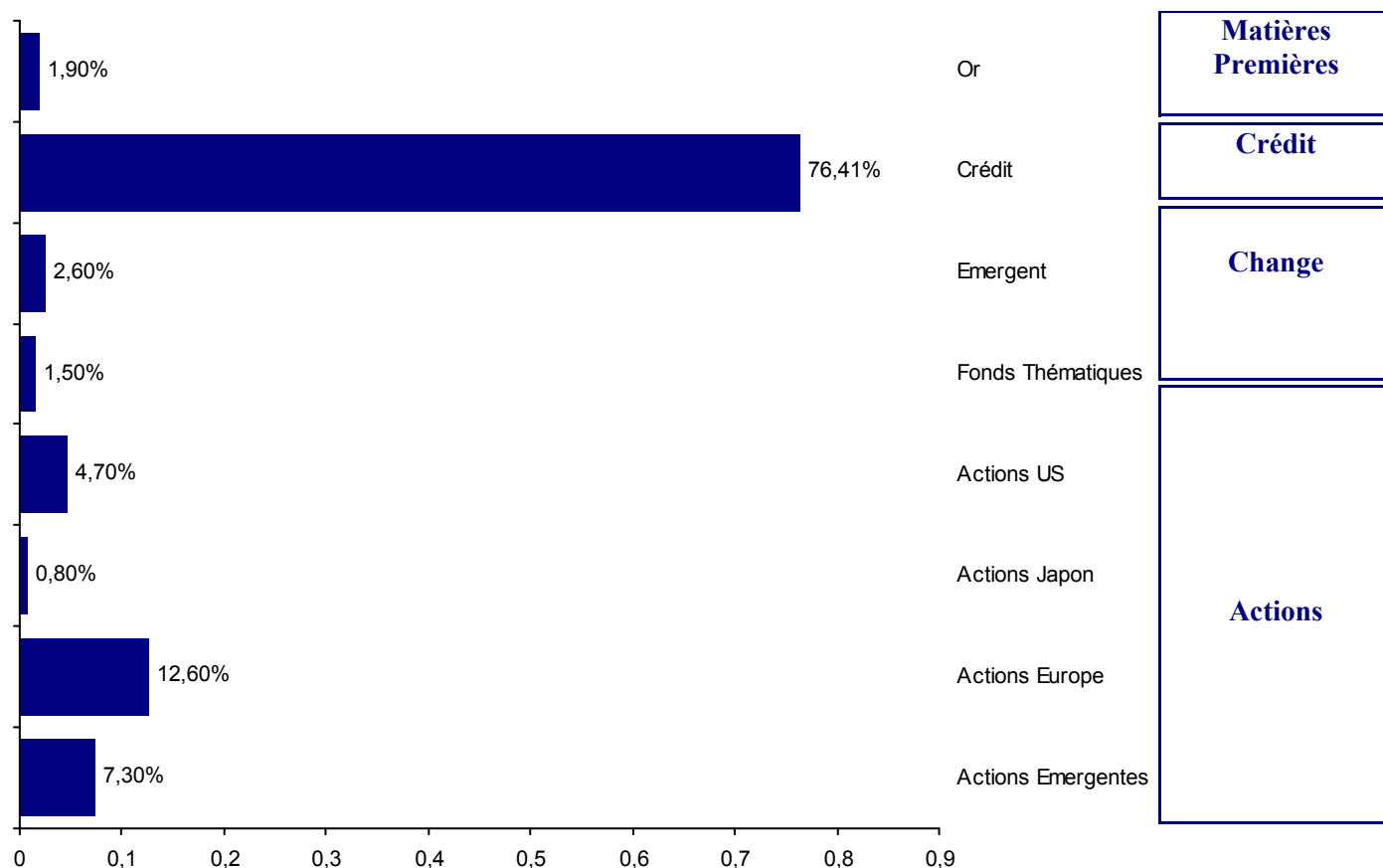
Analyse de risque

Exposition Actions	26,90%
Sensibilité Taux	0,49%
Sensibilité Crédit (1)	0,97%
Exposition Change (2)	2,60%
Exposition Matières Premières	1,90%

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

(2) Agregation des positions en valeur absolue

Expositions du portefeuille



Chiffres clés

(au 30/12/2011)

Part I

Actif (M€)

VL (€) 0,00

Part R

Actif (M€)

VL (€) 1 154,41

Total Actif (M€) 16,47

Caractéristiques générales

Catégorie AMF Diversifié

Caractéristique FCP

Conforme Normes Européennes

Indice de référence -

Devise Euro

Périodicité de la VL Quotidienne

Société de gestion CCR Asset Management

Dépositaire BNP Paribas Securities Servic

Condition de souscription Souscription et rachat jusqu'à 10h30 à cours inconnu

Date de création 14-avr.-05

Date d'agrément 22-mars.05

Part I

FR0010622654

Code ISIN 65004011FRp.LP

Code Reuters CENOPMD FP

Code Bloomberg 02/06/2008

Date de référence 2 ans

Période recommandée

Frais de gestion

Frais de gestion fixes 0,75 % TTC

Frais variables 10% TTC de la surperformance par rapport à l'EONIA +4%

Souscription minimum 1 part

1ère souscription 100 parts

Commission de souscription 2,5% négociable

Commission de rachat Néant

Part R

FR0010172437

FR0010172437

65004011FRp.LP

CENOPMD FP

14/04/2005

2 ans

1,50 % TTC

10% TTC de la surperformance par rapport à l'EONIA +4%

1 part

1 part

2,5% négociable

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 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.