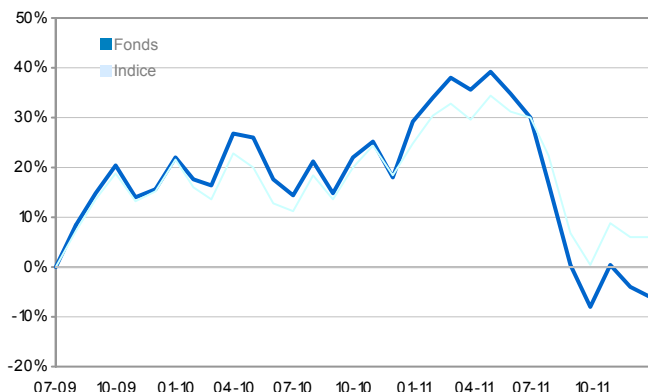


Gestion Value - ISR

Performances



	1M	YTD	1Y	3Y	Création
CCR Actions Engag. Durable R	-2,36%	-29,26%	-29,26%		-8,67%
Euro Stoxx (return)	-0,31%	-15,22%	-15,22%		5,86%
Classt. catégorie Lipper 'Actions Zone Euro'	448/456	406/413	406/413		
Quartile	4	4	4		

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	Création (ann.)
Volatilité du fonds	32,80%	29,09%
Volatilité de l'indice	27,31%	25,24%
Tracking-error	8,47%	7,06%
Ratio d'information	-2,14	-1,68
Ratio de Sharpe	-1,08	-0,68
Beta	1,17	1,13

Commentaire de gestion

Le mois de décembre a clôturé un second semestre bien morose, marqué par un fort recul des principaux indices européens. De nouveau, les secteurs les plus défensifs, tels que ceux de la pharmacie, de l'agro-alimentaire et des biens de consommation sur lesquels nous sommes peu exposés, ont surperformé les marchés. Dans ces conditions, nous n'avons pas été en mesure d'inverser la tendance, enclenchée depuis le début de cet été, de sous-performance du fonds par rapport à son indice de référence, l'Euro Stoxx. En dépit de quelques ajustements effectués au cours des dernières semaines, le profil du fonds n'a pas été modifié en profondeur. Et si nous avons eu tort au cours des six derniers mois, les titres que nous détenons en portefeuille sont des convictions que nous portons sur le moyen terme. Nombreuses sont les sociétés de qualité, leader sur leurs marchés respectifs, offrant des perspectives de croissance élevées à moyen terme qui présentent à ce jour des décotes de 30 à 50% par rapport à leur niveau historique, présentant de ce fait un potentiel de rebond boursier significatif. Enfin, comme le mois précédent, nous avons été amenés à effectuer, en décembre, plusieurs allègements sur des titres dont la capitalisation boursière est inférieure à 2 MME dans le respect de notre limite visant à ne pas investir plus de 25% de l'actif net de CCR Actions Engagement Durable sur ce segment de marché. En raison de la forte baisse des marchés au cours des dernières semaines, ce seuil avait été de nouveau franchi.

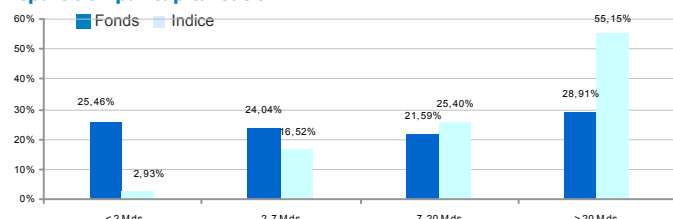
Plus fondamentalement, deux petites lignes ont été totalement soldées : Solarworld, dans le respect de la contrainte d'investissement mentionnée ci-dessus même si nous demeurons exposés au secteur solaire à travers nos positions dans Wacker Chemie et Bekaert ; et Alcatel-Lucent marqué par une nouvelle déception quant à la capacité du groupe à renouer à court terme avec une génération de cash flow positif. A noter que ces deux lignes avaient été nos deux premières contributions à la performance du fonds sur la première partie de cette année 2011 !

Benedicte BAZI
Gérante



Structure du portefeuille

Répartition par capitalisation



Portrait de l'OPCVM

La stratégie d'investissement du fonds repose sur la prise en compte conjointe de critères financiers liés à une stratégie « value » et de critères extra-financiers caractérisant l'investissement socialement responsable. Le fonds adopte tout d'abord une stratégie « Value » qui 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.

La gestion du portefeuille répond ensuite aux principes de l'investissement socialement responsable qui se caractérise par l'intégration dans le processus de gestion de critères extra-financiers : la gouvernance d'entreprise, comme critère prédominant, l'exclusion de certaines pratiques et de certains secteurs et l'évaluation des critères environnementaux et sociaux.

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 investi et exposé à hauteur de 80% minimum de l'actif, en actions de sociétés de toutes capitalisations dont le siège social est situé dans un état membre de la zone Euro. L'indice de référence donné à titre indicatif pour refléter la performance de l'univers d'investissement, est l'indice EURO STOXX (dividendes réinvestis). Le fonds est éligible au PEA.

Principaux avantages

Une gestion active, selon un style de gestion « value » unique, basée sur la sélection de titres.

L'inclusion dans le processus d'investissement de la dimension ESG (Environnement, Social et Gouvernance) permettant de contribuer à l'émergence d'un modèle de croissance durable et plus équilibré. Une forte autonomie du gérant dans les choix d'investissement. 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 qui peuvent s'avérer inexactes.

Les investissements peuvent se faire sur les actions de petites capitalisations dont les mouvements de marché peuvent être plus marqués et plus rapides que sur les grandes capitalisations. Le profil de risque est élevé.

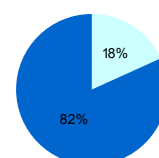
Nombre de lignes : 39

Investissement actions : 98,2%

Répartition par devise

EUR	96,25%
NOK	3,75%

Poids des valeurs hors indice



■ Valeurs de l'indice
■ Valeurs hors indice

Répartition sectorielle

	Poids	Ecart avec l'indice
Services et biens Industriels	27,23%	13,1%
Banques & Services Financiers	13,28%	1,4%
Produits de base	12,71%	2,6%
Energie	11,31%	2,8%
Biens de Consommation	11,00%	-5,5%
Technologie	8,54%	4,0%
Services publics	5,86%	-1,8%
Distribution	3,98%	1,0%
Assurance	3,48%	-2,7%
Médias	2,61%	-0,4%
Transports & Loisirs	0,00%	-1,0%
Télécommunications	0,00%	-6,5%
Santé	0,00%	-5,8%
Immobilier	0,00%	-1,3%

Répartition géographique

	Poids	Ecart avec l'indice
France	36,15%	4,0%
Allemagne	19,56%	-8,0%
Finlande	10,10%	6,8%
Pays-Bas	7,65%	-1,7%
Italie	7,32%	-0,8%
Espagne	6,79%	-4,6%
Belgique	3,90%	0,5%
Norvege	3,75%	3,8%
Irlande	2,42%	0,9%
Autriche	2,35%	1,4%
Portugal	0,00%	-0,7%
Luxembourg	0,00%	-1,2%
Grece	0,00%	-0,3%

Principales lignes

	Secteur	Pays	Fonds	Indice
Banco Santander S.A.	Banques & Services Financier	Espagne	4,65%	2,36%
Vallourec S.A.	Services et biens Industriels	France	4,40%	0,26%
Nokia Corp.	Technologie	Finlande	4,07%	0,66%
Koninklijke Philips Electroni	Biens de Consommation	Pays-Bas	3,76%	0,72%
Statoil ASA	Energie	Norvege	3,68%	-
E.ON AG	Services publics	Allemagne	3,53%	1,57%
CGG Veritas	Energie	France	3,12%	0,12%
BNP Paribas S.A.	Banques & Services Financier	France	3,01%	1,42%
Compagnie de Saint-Gobai	Services et biens Industriels	France	2,75%	0,60%
Stora Enso Oyj	Produits de base	Finlande	2,72%	0,12%

Principaux mouvements

Achats / Renforcements



Ventes / Allègements



ALCATEL
SOLARWORLD
STATOIL

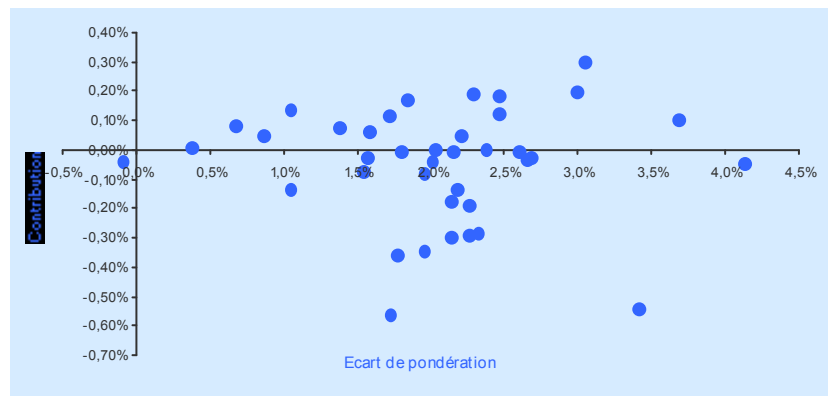
Analyse de la performance

	Contribution	Poids Fonds	Poids Indice
Koninklijke Philips Electron	0,30%	3,76%	0,72%
CGG Veritas	0,20%	3,12%	0,12%
Banco Santander S.A.	0,19%	4,65%	2,36%
ElringKlinger AG	0,18%	2,46%	0,00%
CRH PLC	0,17%	2,37%	0,52%

Plus faibles contributions du mois

Metro AG	-0,56%	1,90%	0,17%
Nokia Corp.	-0,54%	4,07%	0,66%
Bekaert S.A. N.V.	-0,36%	1,82%	0,04%
E.ON AG	-0,34%	3,53%	1,57%
Wacker Chemie AG	-0,30%	2,19%	0,05%

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



Chiffres clés au 31/12/2011

	VL (€)	Actif (m€)
R	137,49	22,96
I	9 241,50	24,39
	47,35	

Caractéristiques générales

Code ISIN	FR0010191627	Classification AMF	Actions Pays Zone Euro
Forme juridique	FCP	Devise du fonds	EUR
Date de création	04/07/2003	Eligibilité PEA	Oui
Date initiation process ISR	01/07/2009		

Durée minimale de placement recommandée : 5 ans

Frais de Gestion 1,80% TTC

Commission de surperformance

15% TTC de la surperformance annuelle du fonds par rapport à l'évolution de l'indice EURO STOXX (dividendes réinvestis, à condition que la performance du fonds soit positive sur l'exercice).

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 financier, 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 thêta 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.