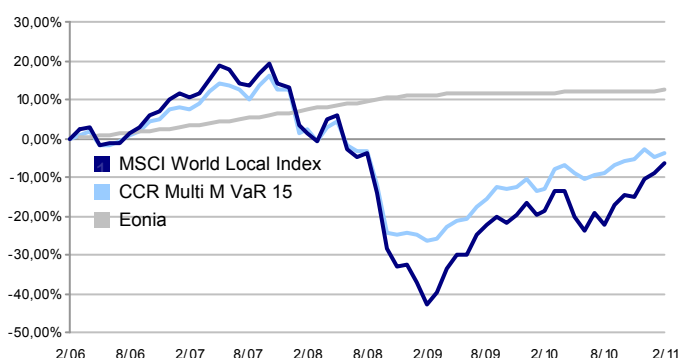


Performances


Performances glissantes	1M	1Y	3Y	5Y	Création
CCR Multi M VaR 15	0,77%	10,42%	-5,95%	-3,89%	0,24%
Eonia	0,05%	0,49%	4,53%	11,61%	12,86%
MSCI World Local Index	2,75%	15,13%	-7,56%	-6,23%	-2,86%

Performances années civiles	2011	2010	2009	2008	2007
CCR Multi M VaR 15	-0,85%	8,61%	18,22%	-32,90%	4,82%
Eonia	0,11%	0,44%	0,73%	3,93%	3,92%
MSCI World Local Index	4,67%	7,39%	23,33%	-40,11%	2,83%

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. La performance indiquée ne tient pas compte des commissions et frais de souscriptions ou de rachats de parts.

Indicateurs statistiques

	3M	1Y	3Y
Volatilité ann. du fonds (%)	8,14	9,69	12,06
Ratio de Sharpe	-0,07	0,89	-0,26
Plus forte perf. 4 sem. (%)	2,59	5,21	7,57
Plus faible perf. 4 sem. (%)	-1,83	-5,47	-18,84
Perf. 4 sem. Positives (%)	66,67	73,08	59,62
Maximum drawdown (% hebdo)	-3,06	-7,15	-38,22

Performances mensuelles

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juill	Aôut	Sept	Oct	Nov	Dec
2006	2,85%	0,82%	0,93%	0,68%	-3,45%	0,17%	0,75%	1,65%	1,21%	2,21%	0,73%	2,33%
2007	0,78%	-0,71%	1,30%	2,83%	2,12%	-0,44%	-1,20%	-2,03%	3,11%	2,43%	-3,34%	0,11%
2008	-9,77%	0,67%	-2,72%	3,67%	1,31%	-5,92%	-1,71%	-0,04%	-8,74%	-14,08%	-0,90%	0,66%
2009	-0,79%	-1,80%	0,59%	3,99%	2,62%	0,31%	3,76%	2,97%	3,37%	-0,69%	0,72%	2,03%
2010	-3,02%	0,56%	5,58%	1,44%	-2,57%	-1,54%	1,26%	0,71%	2,18%	1,15%	0,43%	2,40%
2011	-1,61%	0,77%										

Portrait de l'OPCVM

CCR Multi-M Var 15 est un OPCVM d'OPCVM diversifié visant à surperformer de 3.00% à moyen terme le rendement de l'Eonia capitalisé. La politique de gestion est fondamentalement active. Elle se fonde sur une allocation d'actifs systématiquement appliquée à un univers d'actif aussi large que le permettent les normes en vigueur.

Principaux avantages

L'allocation est totalement flexible entre les 13 classes d'actifs qui peuvent constituer le portefeuille. La pondération entre chaque classe d'actifs est exclusivement déterminée par la vision du marché du gérant et sa gestion du risque de pertes maximales.

Elle permet la création d'un portefeuille optimal optimisant le rendement espéré pour un risque donné, exprimé en terme de VaR (Value at Risk). Le fonds s'adresse aux investisseurs qui recherchent un potentiel de croissance réelle de leur patrimoine, avec un horizon d'investissement suffisamment lointain pour que les pertes potentielles en capital soient limitées.

Ce fonds propose également une part I destinée tout particulièrement aux investisseurs institutionnels.

Risques

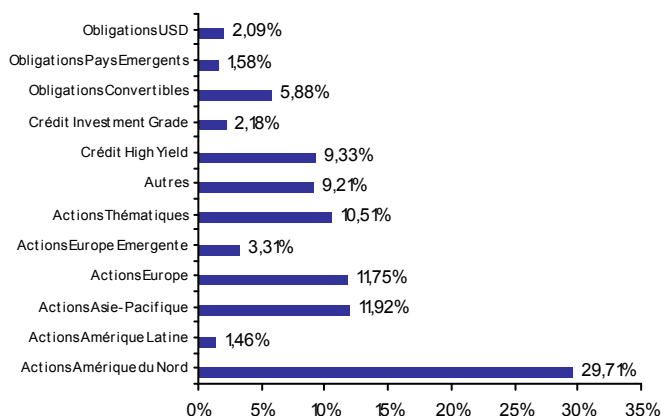
Les risques attachés à ce fonds sont les risques d'actions, de marché émergents, de petites capitalisations, de crédit, de taux, de change et de modèle.

- Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés. Il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.
- La durée minimale de placement recommandée est de 5 ans.
- Le profil de risque est élevé.

Commentaire de gestion

Le fonds a généré une performance positive de +0,77% sur le mois de février 2011, rattrapant une partie des pertes du mois de Janvier, dans un contexte difficile, marqué par l'actualité politique dans les pays d'Afrique du Nord et du Moyen-Orient. En conséquence, les cours du pétrole et des matières premières progressent, menaçant la reprise économique mondiale. Plutôt bien positionné en termes d'allocation, le fonds continue toutefois de souffrir de son exposition aux pays émergents, que nous avons continué à réduire, ainsi que de ses positions sur le dollar US, le billet vert se dépréciant par rapport à l'Euro.

Le fonds sera fusionné à la fin du mois de Mars avec le fonds CCR Flex Croissance. Les deux fonds présentent un profil de risque assez similaire, la principale différence résidant dans le fait que CCR Flex Croissance dispose d'un peu plus de flexibilité à la fois en allocation (de 0% à 100% en actions) et en choix de classes d'actifs (possibilité d'investir dans des matières premières physiques notamment). Cette flexibilité additionnelle nous paraît intéressante dans l'environnement de marché actuel. Par ailleurs, la structure de frais de gestion de CCR Flex Croissance, prévoyant une commission de surperformance prélevée sur 3 ans au-dessus d'une performance absolue de +10%, nous paraît plus favorable pour nos investisseurs que la structure de frais du fonds CCR VaR 15 – commissions de performances au-delà d'Eonia +3%, - et particulièrement dans l'environnement actuel de taux bas.

Composition du portefeuille
Structure du portefeuille par moyens de placement (en %)

Lignes en portefeuille

Valeur	%
Pim America IC USD	15,46%
Findlay Park American Smaller Cies	14,25%
Nordea European High Yield Bond Fund	9,33%
CCR Long Vol I	8,49%
Sgami Japan Core Alpha PC JPY	6,47%
Skagen Kon-Tiki	5,27%
First State Asia Pacific Leaders	4,87%
Ignis Argonaut European Alpha	3,97%
Alken European Opportunities (part UBS)	3,91%
M&G Recovery EUR	3,87%
Traditional Eastern European	3,31%
RMF Convertibles Europe	2,99%
Ubam Convert Europe	2,88%
Henderson Global Technology	2,64%
Blackrock World Gold	2,59%
Bluebay Investment Grade Bond	2,18%
Pimco Total Return	2,09%
ING Emerging Markets Debt Local Currency	1,49%
Caam Latin America Equities	1,46%
CCR Trésorerie A	1,28%
UBS (F) Strategic Alpha A	0,72%
Gam Star China Equity	0,58%
ING Emerging Markets Debt Hard Currency	0,09%

(au 28/02/2011)

Chiffres clés
Part P

Volume (M€)	11,85
VL (€)	1 002,40

Caractéristiques générales

Catégorie AMF	Diversifié	Part I	FR0010597146	Part P	FR0010237297
Caractéristique	FCP de droit français	Code ISIN		Code Reuters	
Conforme Normes Européennes		Code Bloomberg		Date de référence	15/12/2005
Indice de référence	Aucun	Date de référence	15/12/2005	Période recommandée	supérieure à 5 ans
Devise	Euro	Période recommandée	supérieure à 5 ans	Frais de gestion	1% TTC maximum
Périodicité de la VL	Quotidienne	Frais de gestion	1% TTC maximum	Frais de gestion fixes	2% TTC maximum
Société de gestion	CCR Asset Management	Frais de gestion fixes		Frais variables	20% au-delà de EONIA + 4%
Dépositaire	BNP Paribas Securities Service	Frais variables	20% au-delà de EONIA + 4%	Souscription minimum	2 000 000 Euros
Condition de souscription	Souscription et rachat jusqu'à 10h00 à cours inconnu	Souscription minimum	2 000 000 Euros	1ère souscription	1 part
Date de création	15-dec.-05	1ère souscription	1 part	Commission de souscription	4,5% Maximum
Date d'agrément	15-nov.-05	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 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 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.