

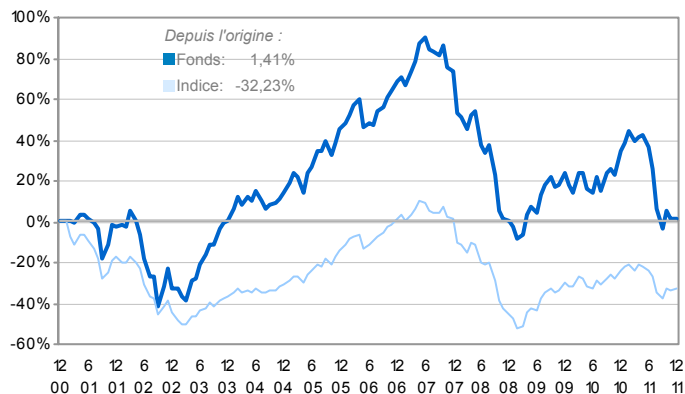


Gestion Value - Toutes capitalisations Europe

Morningstar



Performances



	1M	YTD	1Y	3Y	5Y
CCR Valeur R	-0,33%	-24,51%	-24,51%	0,27%	-39,76%
Stoxx 600	1,86%	-11,34%	-11,34%	24,20%	-33,12%
Classif. catégorie Lipper 'Actions Europe'	503/611	535/562	535/562	419/450	307/340
Quartile	4	4	4	4	4

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

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	31,53%	25,36%
Volatilité de l'indice	22,36%	21,81%
Tracking-error	11,54%	8,73%
Ratio d'information	-1,39	-0,77
Ratio de Sharpe	-0,92	-0,06
Beta	1,36	1,10

Commentaire de gestion

Au cours du mois de décembre, la valeur liquidative de CCR Valeur a baissé de 0.33%, contre une hausse de 1.92% pour l'indice Stoxx 600 dividendes réinvestis.

Cette sous performance mensuelle est essentiellement imputable aux évolutions dans le secteur de la distribution. Metro tout d'abord, qui dans un communiqué de son dirigeant, a lancé un avertissement sur ses ventes et résultats 2011. Pourtant, après un bon 3ème trimestre, le groupe se sentait capable d'afficher une progression de son EBIT de 5%... le titre s'est sensiblement replié sur cette nouvelle (-23%). Guyenne et Gascogne ensuite. Carrefour vient de lancer une OPA, les termes de l'offre sont très décevants, avec une décote de 7.2% sur le dernier cours coté de 88 € et surtout de 40% sur l'ANR réévalué. L'évolution des cours boursiers sur un an, et notamment celui de Carrefour, a probablement joué en défaveur des actionnaires de Guyenne dont le titre s'est au contraire bien tenu. L'adhésion à l'offre de Carrefour des principaux actionnaires de Guyenne et Gascogne représentant 57% du capital limite toutes possibilités de contre-offre et donc de surenchère. Nous avons donc cédé notre ligne à la reprise des cotations.

En cette fin d'année 2011, le portefeuille reste fortement concentré (30 lignes) et largement investi. La stratégie d'investissement est concentrée sur des entreprises industrielles cycliques trop décotées à nos yeux (Michelin, HeidelbergCement, CGG Veritas, ABB), une part importante d'entreprises potentiellement cibles d'OPA telle qu'Amadeus, Aegis, Greencore, Xstrata, Wolters Kluwer... représentant au total 40% de l'actif du fonds. A cela, s'ajoute un nombre restreint de grands leaders du secteur financier européen (BNP, Deutsche Bank, Barclays, Intesa, Axia) qui pourraient démontrer leur capacité à délivrer des niveaux de résultats élevés par rapport à leurs concurrents.

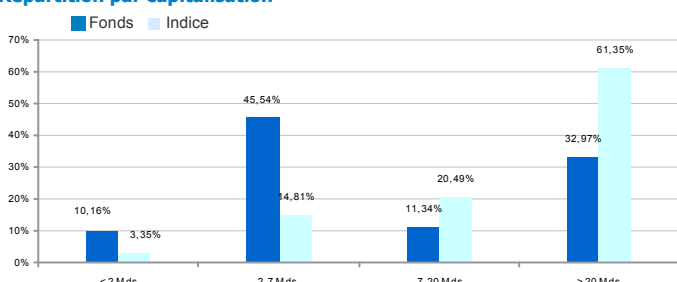
Eric BLEINES

Gérant Actions Value toutes Capitalisations



Structure du portefeuille

Répartition par capitalisation



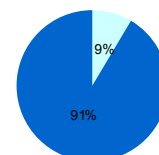
Nombre de lignes : 29

Poids des valeurs hors indice

Investissement actions : 99,6%

Répartition par devise

EUR	81,39%
GBP	10,56%
NOK	5,04%
CHF	3,01%


 ■ Valeurs de l'indice
 ■ Valeurs hors indice



Répartition sectorielle

	Poids	Ecart avec l'indice
Services et biens Industriels	22,67%	10,7%
Banques & Services Financiers	17,23%	5,1%
Biens de Consommation	11,80%	-4,9%
Produits de base	11,31%	1,9%
Energie	9,67%	-1,1%
Technologie	6,52%	3,6%
Transports & Loisirs	6,31%	5,1%
Médias	4,77%	2,4%
Santé	4,29%	-7,4%
Distribution	2,92%	-0,5%
Assurance	2,50%	-2,5%
Télécommunications	0,00%	-6,2%
Services publics	0,00%	-5,0%
Immobilier	0,00%	-1,2%

Répartition géographique

	Poids	Ecart avec l'indice
France	37,20%	23,2%
Allemagne	24,72%	12,7%
Grande-Bretagne	10,56%	-24,5%
Norvege	5,04%	3,5%
Pays-Bas	4,66%	0,6%
Espagne	4,53%	-0,5%
Irlande	4,15%	3,5%
Italie	3,41%	-0,1%
Suisse	3,01%	-10,3%
Finlande	2,73%	1,3%
Etats-Unis	0,00%	-0,1%
Luxembourg	0,00%	-0,5%
Portugal	0,00%	-0,3%
Suede	0,00%	-4,6%
Danemark	0,00%	-1,7%

Principales lignes

	Secteur	Pays	Fonds	Indice
BNP Paribas S.A.	Banques & Services Financier	France	5,45%	0,62%
Statoil ASA	Energie	Norvege	5,02%	0,43%
CGG Veritas	Energie	France	4,61%	0,05%
HeidelbergCement AG	Services et biens Industriels	Allemagne	4,61%	0,10%
Amadeus IT Holding S.A.	Services et biens Industriels	Espagne	4,51%	0,07%
Michelin	Biens de Consommation	France	4,36%	0,17%
Barclays PLC	Banques & Services Financier	Grande-Bretagne	4,34%	0,46%
Ipsen	Santé	France	4,28%	-
Vallourec S.A.	Services et biens Industriels	France	4,26%	0,11%
MAN SE	Services et biens Industriels	Allemagne	4,03%	0,09%

Principaux mouvements

Achats / Renforcements



ACCOR
AMADEUS
BAYER
FAURECIA
WOLTERS KLUWER

Ventes / Allègements



AP MOELLER MAERSK
ATOS
BRENNTAG
GUYENNE ET GASCOGNE
SAINT GOBAIN

Analyse de la performance

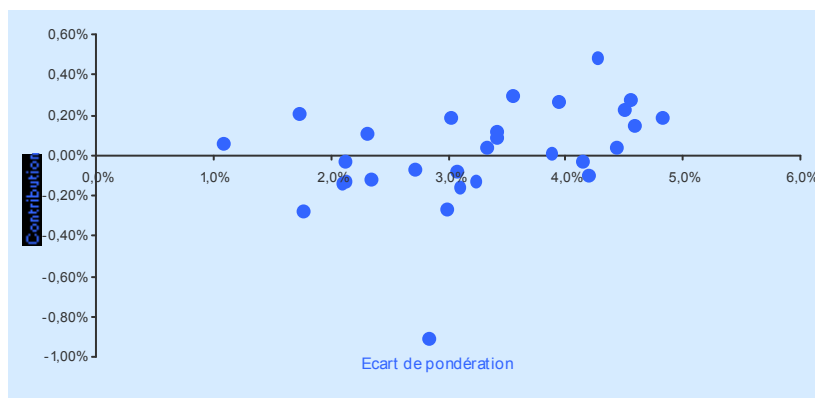
Plus fortes contributions du mois

	Contribution	Poids Fonds	Poids Indice
Ipsen	0,48%	4,28%	0,00%
Aegis Group PLC	0,29%	3,59%	0,03%
CGG Veritas	0,28%	4,61%	0,05%
MAN SE	0,27%	4,03%	0,09%
HeidelbergCement AG	0,22%	4,61%	0,10%

Plus faibles contributions du mois

Metro AG	-0,91%	2,91%	0,07%
Greencore Group PLC	-0,28%	1,76%	0,00%
ATOS	-0,27%	3,03%	0,04%
Deutsche Lufthansa AG	-0,16%	3,15%	0,04%
AXA S.A.	-0,14%	2,49%	0,38%

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
10,69%	19,17%	9,74%	24,55%	0,83	30,53%	0,89	30,90%	7,78	9,05	9,17	10,01

Mesures de risque prédictives

Tracking-error prédictive du fonds : **10,95%**
dont risque lié au stock-picking (alpha) : **54,50%**

Volatilité prédictive du fonds : **29,27%**
Beta prédictif du fonds : **1,38**

Chiffres clés au 31/12/2011

	VL (€)	Actif (m€)
R	202,80	40,60
I	9 554,41	0,00
		40,60

Caractéristiques générales

Code ISIN	FR0010608166	Classification AMF	Actions Internationales
Forme juridique	FCP	Devise du fonds	EUR
Date de création	28/12/2000	Eligibilité 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+3

**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 theta 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.