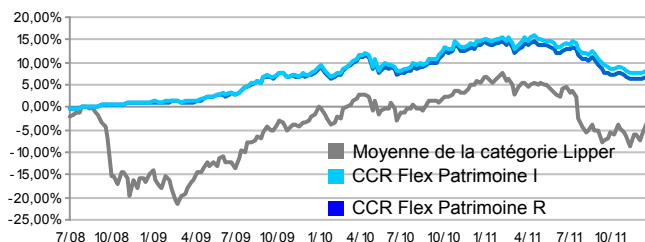


Fonds de Fonds mixte international prudent

Performances



Performances glissantes

	1M	1Y	3Y	5Y	Création
CCR Flex Patrimoine I	0,38%	-6,00%	6,56%		8,24%
CCR Flex Patrimoine R	0,33%	-6,58%	5,20%		6,78%
Moyenne de la catégorie Lipper	1,61%	-10,67%	14,00%		-3,66%

Performances années civiles

	2011	2010	2009	2008 *	2007
CCR Flex Patrimoine I	-6,00%	6,22%	6,73%	1,58%	
CCR Flex Patrimoine R	-6,58%	5,69%	6,54%	1,51%	
Moyenne de la catégorie Lipper	-10,67%	7,29%	18,94%	-15,49%	

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.

* lancement du fonds le 11/07/2008

Indicateurs statistiques

	3M	1Y	3Y
Volatilité ann. du fonds (%)	2,05	3,96	4,07
Ratio de Sharpe	-2,92	-1,78	0,35
Plus forte perf. 4 sem. (%)	0,19	1,66	2,42
Plus faible perf. 4 sem. (%)	-2,90	-2,90	-3,41
Perf. 4 sem. Positives (%)	23,08	32,69	62,18
Maximum drawdown (% , hebdo)	-1,43	-7,61	-7,61

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. Les décisions annoncées lors du dernier Conseil européen vont tout de même dans le sens d'une meilleure cohérence de la zone en établissant un cadre strict de droits et de devoirs: une gestion plus saine des finances publiques en échange d'une solidarité totale. Les autres signaux envoyés aux marchés pour restaurer 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 mesures 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 certains observateurs ?

À court terme, les marchés ont été rassurés par les interventions de la BCE qui 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 et 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.

En Europe, sur le plan macro économique 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'atténuation des entreprises et des ménages qui diffèrent leurs dépenses dans un contexte incertain. Le reste du monde en revanche reste dynamique comme l'attestent les dernières statistiques américaines, qui confirment une reprise de l'emploi.

Les marchés actions évoluent encore dans une fourchette large au gré des espoirs et des déceptions sur la situation européenne. En restant largement sous pondérés sur les actions depuis septembre, nous sommes restés à l'écart de cette volatilité quitte à ne pas bénéficier pleinement des rebonds de court terme. Les actions n'ont donc quasiment pas eu d'impact sur le mois. Les autres classes d'actifs en revanche ont contribué positivement. Le fonds bénéficie en effet de la hausse des obligations américaines (+0.9%) des obligations à haut rendement (+3.68%) et du dollar (+3.72%).

Nous avons commencé à reprendre un peu de risque alors que la volatilité baisse et que le risque immédiat pour le système bancaire européen a diminué grâce aux interventions de la BCE.

Nous sommes prêts à poursuivre en ce sens si une tendance haussière se dessine en début d'année car nous sommes proches de seuils de réinvestissement sur les actions européennes et américaines.

Muriel Tailhades-du-Chatelier / Romain Lahoste / Emmanuel Regnier

Gérante / Co-Gérant / Co-Gérant



Finance comportementale : indicateurs systématiques

Europe	USA	Emergents	Japon
●	●	●	●

Portrait de l'OPCVM

- CCR Flex Patrimoine est un fonds de fonds diversifié qui vise à rechercher de la performance en protégeant le portefeuille contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion repose sur un concept original qui allie une gestion active d'allocation entre les différentes classes d'actifs (actions, obligations, monétaires...) et une gestion du risque fondée sur les principes de la finance comportementale.
- Le fonds présente un profil de risque indicatif comparable à celui d'une allocation composée de 25% de l'indice MSCI AC World Index - GDP Weighted, converti en euros et de 75% de l'indice Barclays Euro Aggregate AA and higher.
- L'objectif est de réaliser une performance positive sur 3 ans

Principaux avantages

- Notre gestion du risque se base sur les principes de la finance comportementale qui s'attache à étudier les comportements des investisseurs, y compris dans leur caractère irrationnel (lors de phases de bulles et de krach par exemple) afin de détecter les phases où il convient d'être ou ne pas être investi.
- Le fonds permet de bénéficier des opportunités d'un univers d'investissement élargi qui couvre 16 classes d'actifs aux caractéristiques très différentes en termes de couple rendement/risque : actions internationales (Europe, Etats-Unis, Japon, Emergentes), taux (obligations, monétaires...), gestion alternative et autres actifs non traditionnels tels que les matières premières, la volatilité.
- L'expertise d'UBS en architecture ouverte, l'un des pionniers en la matière avec une expérience de plus de 18 ans, qui permet à l'investisseur d'accéder à une sélection de fonds de qualité.

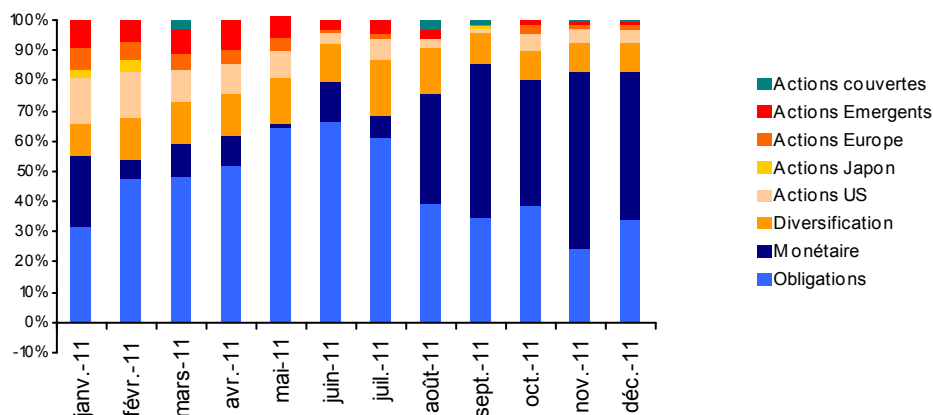
Risques

- Les risques attachés à ce fonds sont les risques de perte en capital, de gérant, de modèle, d'actions, de change, de crédit, de taux et de marchés émergents.
- 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 3 ans. Le profil de risque est modéré.

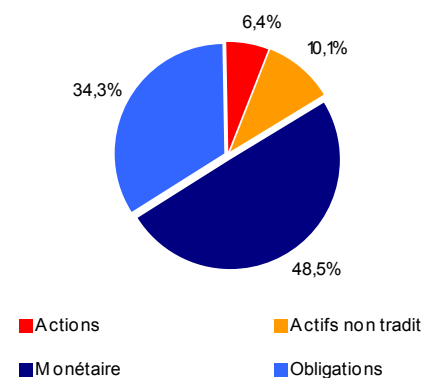
Inventaire du portefeuille

Classe d'actifs	Fonds	Ponderation	Devise	Performance mensuelle	Ratio d'information	Track record (années)	Indice de référence
Actions		6,40%					
Actions Emergents	First State Asia Pacific Leaders	0,48%	GBP	-1,21%	0,97	23,0	MSCI AC ASIA PAC EX JAPAN
	Skagen Kon-Tiki	0,27%	EUR	-2,87%	1,51	9,17	MSCI EM
	Traditional Eastern Europe	0,13%	USD	-9,53%	0,71	14,8	MSCI Emerging Markets Eastern
Actions Europe	M&G Recovery	0,53%	EUR	4,68%	1,21	11,3	FTSE ALL-SHARE INDEX
	Argonaut European Alpha	0,52%	GBP	3,98%	0,8	8,50	MSCI EUROPE x UK
	Memnon European fund	0,50%	EUR	-1,47%	1,24	12,8	MSCI EUROPE x UK
	Alken European Opportunity	0,25%	EUR	-0,01%	1,06	12,0	STXE 600 € Pr
	Futures Stoxx 50	-0,30%	EUR				
Actions Japon	GLG Japan Core Alpha	0,31%	JPY	-0,41%	0,73	18,9	TOPIX INDEX (TOKYO)
Actions US	Findlay Park	3,77%	USD	4,06%	0,72	17,9	S&P 500 INDEX
	PIM America	0,36%	USD	0,62%	2,05	7,25	S&P 500 INDEX
	Futures S&P500	-0,40%	USD				
Actifs non traditionnels		10,08%					
Diversification	DB Systematic Alpha	7,20%	EUR	0,72%			n,a
	CCR Long Vol	2,87%	EUR	-0,61%			n,a
Monétaire		48,49%					
Monétaire	Cash	48,49%	EUR	0,09%			
Obligations		34,33%					
Crédit High Yield	Loomis Sayles High Yield US	2,42%	EUR	1,63%	0,66	12	IBOXX Higy Yield
Crédit Investment Grade	Bluebay Investment Grade	3,54%	EUR	2,50%	1,07	6,5	IBOXX € CRP OA TR
Obligations Convertibles	Man Convertibles europe	0,14%	EUR	0,22%	0,64	10,6	UBS Convertible European Focus
	Ubam Convertibles europe	0,14%	EUR	-0,20%	0,48	8,50	UBS Convertible European Focus
Obligations Emergents	ING Emerging Debt Hard currency	3,92%	EUR	1,54%			Emerg. Mkt Bonds Index EMBI Glob. Div.
	ING Emerging Debt local currency	0,36%	USD	-1,46%			JP Emerg. Local Mkt ELMi Plus Composi
Obligations USD	Vanguard Us Gov Bonds	19,86%	USD	0,91%			n,a
	PIMCO Total Return	3,96%	USD	1,59%	0,73	24,1	BarCap US Agg Total Return Val

Historique de l'allocation d'actif



Allocation d'actif



Chiffres clés

(au 30/12/2011)

Part I	
VL (€)	1 082,43
Part P	
VL (€)	1 073,89
Part R	
VL (€)	1 067,80
Total Actif (M€)	115,48

Caractéristiques générales

Catégorie AMF	Diversifié	Part I	FR0010638726	Part R	FR0010626291
Caractéristique	FCP	Code ISIN		Code Reuters	
Conforme Normes Européenne		Code Bloomberg		Date de référence	11/07/2008
Indice de référence	Aucun	Période recommandée	minimum de 5 ans	Frais de gestion	1,25% TTC maximum
Devise	Euro	Frais de gestion fixes		Frais variables	20% de la surperformance au-delà de 6%
Périodicité de la VL	Quotidienne	Frais variables	20% de la surperformance au-delà de 6%	Souscription minimum	Néant
Société de gestion	CCR Asset Management	1ère souscription	2 000 000 Euros	Commission de souscription	4,5% Maximum
Dépositaire	BNP Paribas Securities Servis	Commission de rachat	Néant	Commission de rachat	Néant
Condition de souscription	Souscription et rachat jusqu'à 10h00 à cours inconnu				
Date de création	11-juil.-08				
Date d'agrément	27-juin.08				

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 (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 commission: 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 texte: figurant le cas échéant sur cette présentation sont interdites, sans l'autorisation préalable de CCR Asset Management sous peine de poursuites.