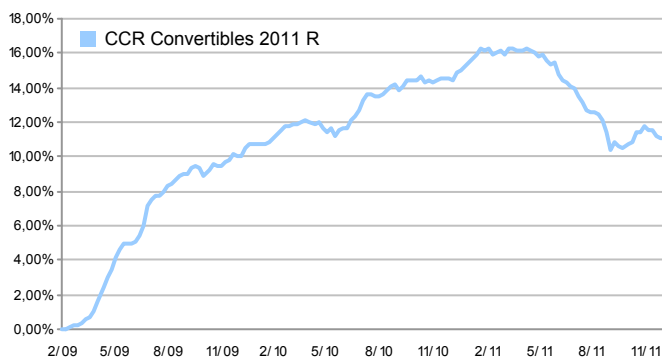


Performances



Performances glissantes	1M	1Y	3Y	5Y	Création
CCR Convertibles 2011 I	-0,42%	-2,54%			12,80%
CCR Convertibles 2011 R	-0,46%	-2,98%			11,04%

Classement Lipper - Catégorie Obligations Convertibles Europe	1M	1Y	3Y	5Y
CCR Convertibles 2011 I	124/141	3/118		
CCR Convertibles 2011 R	126/141	6/118		

Performances années civiles	2011	2010	2009	2008	2007
CCR Convertibles 2011 I	-2,54%	5,02%			
CCR Convertibles 2011 R	-2,98%	4,02%			

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 (%)	1,76	1,94	
Ratio de Sharpe	0,93	-2,01	
Plus forte perf. 4 sem. (%)	0,98	0,98	
Plus faible perf. 4 sem. (%)	-1,40	-1,95	
Perf. 4 sem. Positives (%)	46,15	36,54	
Maximum drawdown (% hebdo)	-0,67	-5,20	

Commentaire de gestion

Dissolution du fonds :

La dissolution du fonds est envisagée au cours du premier semestre 2012. Depuis la suppression de la commission de rachat acquise à l'OPCVM le 25 octobre 2011, le porteur peut rester dans le fonds jusqu'à sa date de dissolution éventuelle.

Calendrier de remboursement (données sur la base de la VL au 09/01/2012) :

Le taux d'investissement du portefeuille est de 65,33% (Q-Cells, Publicis, Aegon, Gecina, VW, Suedzucker, Vivendi, Veolia, Telecom Italia...). Les liquidités (investies en titres de créances négociables, pensions et fonds monétaires) s'élèvent à 34,67%.

89,42% des titres investis doivent faire l'objet d'un remboursement d'ici le 28 février, 40,73% en janvier et 48,69% en février. Le solde, soit 10,58%, présente une maturité au-delà du 28 février 2012.

Ces titres, dans leur ensemble (*), présentent une maturité inférieure à 6 mois et sont assimilés à des titres monétaires.

Les liquidités évolueront comme suit jusqu'au 28 février 2012 :

- 16/1/2012 : 42,43%
- 25/1/2012 : 51,73%
- 31/1/2012 : 61,28%
- 28/2/2012 : 89,59% (% hors Q-Cells)

(*) A l'exception des convertibles ORCO et RALLYE qui représentent 0,14% de l'actif net du fonds.

Information sur Q-Cells :

Le gain potentiel sur le titre Q-Cells au 10/01/2012 est de 5,38% en tenant compte du coupon couru en cas de remboursement au pair. Pour mémoire, le titre est valorisé à 41,27% pour un poids de 3,90% dans le portefeuille (sur la base de la valorisation du 10/01/12 à 40,27%).

A ce jour, nous ne disposons pas d'informations nouvelles sur Q-Cells. Un élément néanmoins nous paraît positif : la société n'a pas, à ce jour, remis en cause sa prévision de cash de 300 millions au 31/12/2011.

Portrait de l'OPCVM

- Le fonds met en œuvre principalement une stratégie de portage qui consiste à investir durablement sur des titres présentant un rendement attractif.
- Le portefeuille est principalement investi en obligations et obligations convertibles émises par des entités privées des pays de l'OCDE de maturité maximum à l'acquisition de 3 ans, à taux fixe, variable ou indexé.
- L'objectif est de réaliser, sur un horizon de placement d'environ 2,5 ans, une performance supérieure à celle de la strip OAT (*) échéance 25 octobre 2011, à partir d'un portefeuille constitué principalement d'obligations convertibles et de notation « investment grade ».
- (*) Les Obligations Assimilables du Trésor (OAT) sont des titres de dettes émis par l'Etat français. Dès lors, elles portent la meilleure signature du marché et constituent la référence pour le taux de l'argent sans risque. Une strip OAT est une obligation zéro coupon.
- A la création du fonds, au moins 65% des titres du portefeuille étaient émis par des entités dont la notation était de catégorie « Investment Grade » La partie du portefeuille non « Investment Grade » pourra être investie en titres high yield. La notation moyenne des émissions en portefeuille sera au minimum BBB.

Principaux avantages

- Le contexte actuel offre un point d'entrée unique sur les obligations convertibles avec la forte baisse des marchés actions et des spreads de crédit qui sont à des niveaux historiquement élevés suite aux incertitudes sur la capacité de remboursement des émetteurs.
- Une forte diversification des stratégies de crédit pour réduire le risque global du portefeuille (environ 30 lignes en portefeuille).
- Les titres du portefeuille seront pour la plupart conservés jusqu'à échéance et présentent une maturité en ligne avec l'horizon de placement.
- Un risque de signature rigoureusement encadré.

Risques

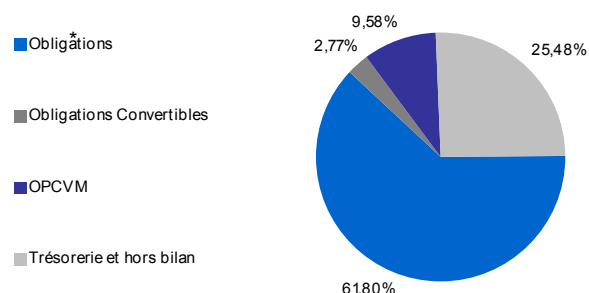
- Les risques attachés à ce fonds sont principalement le risque de crédit, le risque lié à l'investissement dans des titres « High Yield » et le risque de taux. Le risque action négligeable à la création du produit peut apparaître en cours de vie du produit.
- La politique d'investissement crédit repose sur une approche essentiellement qualitative basée sur l'analyse crédit. Cette analyse peut s'avérer inexacte dans la mise en œuvre de la stratégie d'investissement du fonds.
- La durée minimale de placement recommandée est de 2,5 ans.
- Le profil de risque est modéré.

Cyril LEGOEUIL
Gérant



Composition du portefeuille

Répartition du risque par instruments en % de l'actif net

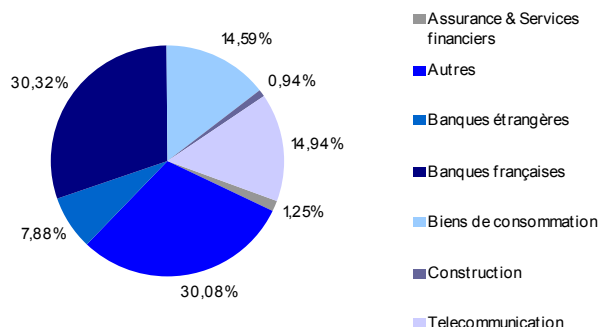


* hors-bilan

Principales lignes

Valeur	Rating	%
VIVENDI 3.875% 02/2012	BBB	7,84%
FCE BANK PLC 7.125% 01/2012	BB-	7,78%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,875 02/2012	BBB+	7,38%
GECINA 4,875% 01/2012	BBB-	6,78%
TELECOM ITALIA SPA6.25% 02/2012	BBB	6,32%
PUBLICIS GROUP 4,125% 01/2012	BBB+	5,01%
DAIMLER INTL FINANCE BV 9% 01/2012	BBB+	4,56%
SUEDZUCKER INT FINANCE 5,75% 02/2012	BBB	4,37%
PORTUGAL TELECOM INTL 3,75% 03/2012	BBB-	4,17%
Q-Cells 1.375% 07/12	NoRating	2,60%

Répartition par secteurs



Notations les moins élevées

(hors OPCVM et titres non notés)

Valeur	Rating	%
VIVENDI 3.875% 02/2012	BBB	7,84%
FCE BANK PLC 7.125% 01/2012	BB-	7,78%
GECINA 4,875% 01/2012	BBB-	6,78%
TELECOM ITALIA SPA6.25% 02/2012	BBB	6,32%
SUEDZUCKER INT FINANCE 5,75% 02/2012	BBB	4,37%

Principaux titres non notés

(hors OPCVM)

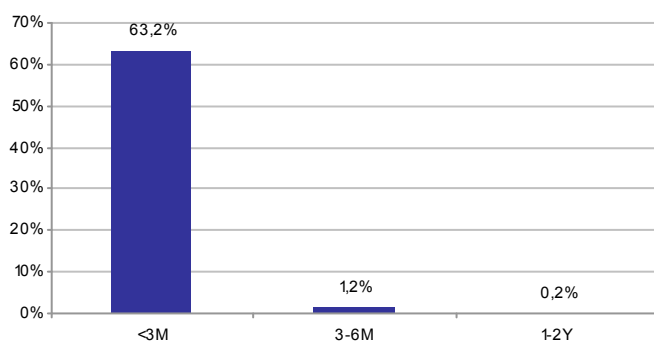
Valeur	%
Q-Cells 1.375% 07/12	2,60%
ORCO Property Group 1% 05/2013	0,13%
RALLYE/CASINO 3.25% 2013	0,05%

Nombre de lignes du fonds 21

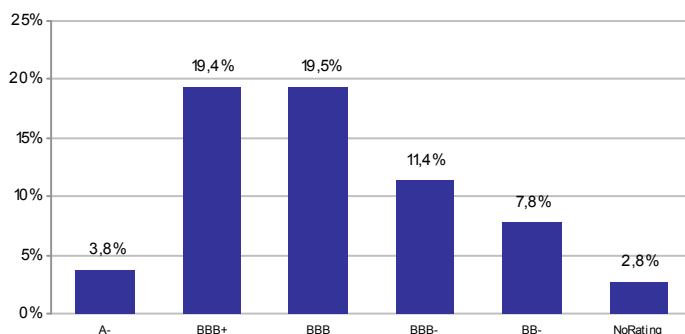
% d'OPCVM 9,58%

Analyse crédit

Répartition par maturité



Répartition par rating



Répartition de l'actif net de l'OPCVM (Trésorerie et hors-bilan et OPCVM exclus)

Analyse de risque (1)

Maturité Moyenne (j) 30 Sensibilité Taux globale (%) 0,09 Sensibilité Crédit (%) 0,09

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

Chiffres clés

(au 30/12/2011)

Part I	
Actif (M€)	38,65
VL (€)	11 280,12
Part R	
Actif (M€)	47,86
VL (€)	1 110,35
Total Actif (M€)	86,51

Caractéristiques générales

Catégorie AMF	Diversifié	Part I	FR0010723015	Part R	FR0010718882
Caractéristique	FCP	Code ISIN		Code Reuters	
Conforme Normes Européennes		Code Bloomberg		Code Bloomberg	
Indice de référence	Strip OAT éch. 25/10/2011	Date de référence	01/04/2009	Date de référence	26/02/2009
Devise	Euro	Période recommandée	2,5 ans	Période recommandée	2,5 ans
Périodicité de la VL	Quotidienne	Frais de gestion		Frais de gestion	
Société de gestion	CCR Asset Management	Frais de gestion fixes	0,55% TTC	Frais de gestion fixes	1,10% TTC
Dépositaire	BNP Paribas Securities Servis	Frais variables		Frais variables	
Condition de souscription	Souscription et rachat jusqu'à 10h30 à VL inconnue	Souscription minimum	1 part	Souscription minimum	1 part
Date de création	26-Fev.-2009	1ère souscription	1000 parts	1ère souscription	1 part
Date d'agrément	10-Fev.-2009	Commission de souscription	1,5% maximum	Commission de souscription	1,5% maximum
		Commission de rachat	1% (2)	Commission de rachat	1% (2)

(2) Les commissions de rachat acquises à l'OPCVM ne seront plus prélevées à compter du 25 octobre 2011

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 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.