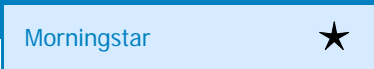
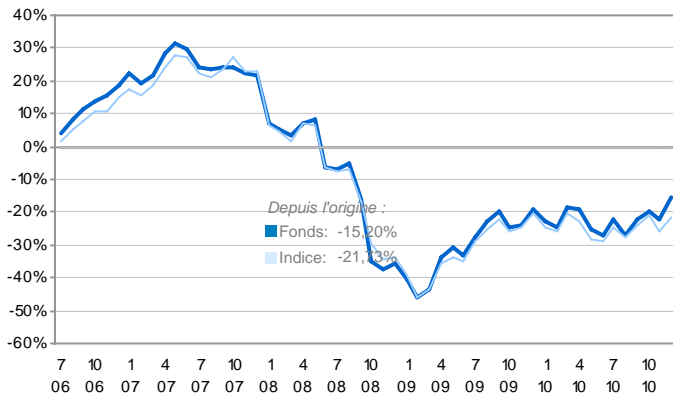


Gestion Value - Grandes capitalisations zone Euro



Performances



| | 1M | 3M | YTD | 1Y | 3Y |
|----------------------------|-------|-------|--------|--------|---------|
| CCR Funds Euro Large Cap - | 9,33% | 9,09% | 5,24% | 5,24% | -30,23% |
| Euro Stoxx Large | 5,24% | 2,97% | -2,05% | -2,05% | -36,19% |

Indicateurs statistiques

| | 1Y | Création (ann.) |
|------------------------|--------|-----------------|
| Volatilité du fonds | 22,09% | 27,64% |
| Volatilité de l'indice | 21,15% | 26,43% |
| Tracking-error | 4,75% | 6,28% |
| Ratio d'information | 1,51 | 0,24 |
| Ratio de Sharpe | 0,21 | -0,25 |
| Beta | 1,02 | 1,02 |

Commentaire de Gestion

Sur le mois la part R du fonds CCR Euro Large Cap s'inscrit en hausse de 9.33%, soit une performance supérieure de 4.09% à celle de son benchmark, qui progresse de 5.24% sur la même période. Sur l'année, le fonds progresse de 5.24 % et termine devant son indice de référence de 7.29%.

Les sociétés du secteur de la construction ont continué sur leur progression du mois de novembre à l'image d'HeidelbergCement (+11,1%), Saint Gobain (+11,5%) et CRH (+15%). Première réunion investisseur réussie pour CGG Veritas +27,7%, nous en avons 4% du portefeuille ! Acquisition bien négociée par Atos en Allemagne, +26%. Le baril de pétrole était en hausse, et l'acériste finlandais Rautaruukki profite boursièrement d'anticipation d'amélioration sur ses activités russes (+25%).

Au cours du mois, peu de mouvements à commenter sinon la sortie de Rexel du portefeuille. Ce titre a progressé de 61% depuis son entrée en portefeuille et constitue la seconde source de valeur ajoutée (+128 bp relatif au benchmark) derrière CGG Veritas. Dans ce secteur, nous préférons concentrer le portefeuille sur Brenntag, encore aujourd'hui moins bien valorisé par le marché.

Au total, CCR Euro Large Cap R reste pleinement investi et son profil est toujours offensif. Nous anticipons une belle année boursière au total pour 2011 et avons quelques grandes convictions : Saint Gobain, Atos, Philips, Métro, Lufthansa, Deutsche Bank et CGG Veritas font partie des valeurs à pondération élevée dans le portefeuille de ce début d'année.

Eric BLEINES
Responsable Europe Large Cap



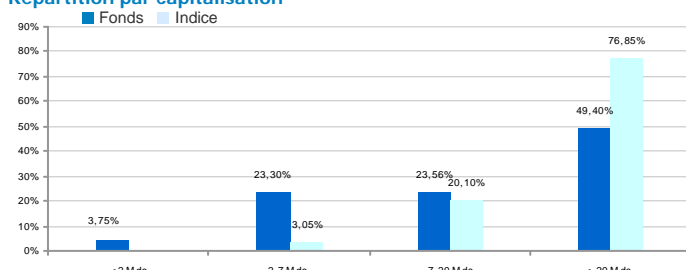
Structure du portefeuille

| Répartition sectorielle | Poids | Ecart avec l'indice |
|-------------------------------|--------|---------------------|
| Services et biens Industriels | 16,34% | 3,7% |
| Banques & Services Financiers | 15,53% | 0,7% |
| Energie | 15,40% | 7,6% |
| Produits de base | 12,76% | 2,3% |
| Technologie | 10,17% | 5,5% |
| Biens de Consommation | 9,94% | -5,9% |
| Transports & Loisirs | 6,81% | 6,5% |
| Assurance | 5,44% | -1,9% |
| Santé | 2,90% | -0,6% |
| Distribution | 2,28% | -0,8% |
| Télécommunications | 1,40% | -6,3% |
| Services publics | 1,04% | -8,1% |
| Médias | 0,00% | -0,8% |
| Immobilier | 0,00% | -0,7% |

Répartition géographique

| | Poids | Ecart avec l'indice |
|------------|--------|---------------------|
| France | 47,75% | 16,3% |
| Allemagne | 26,07% | -3,3% |
| Pays-Bas | 8,36% | -0,8% |
| Finlande | 5,20% | 2,1% |
| Italie | 4,96% | -3,4% |
| Espagne | 3,08% | -8,0% |
| Norvege | 2,99% | 3,0% |
| Irlande | 1,58% | 0,8% |
| Portugal | 0,00% | -0,6% |
| Luxembourg | 0,00% | -2,0% |
| Grece | 0,00% | -0,3% |
| Belgique | 0,00% | -2,3% |
| Autriche | 0,00% | -0,4% |

Répartition par capitalisation



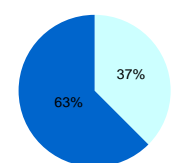
Nombre de lignes : 37

Exposition actions : 99,8%

Répartition par devise

| | |
|-----|--------|
| EUR | 97,01% |
| NOK | 2,99% |

Poids des valeurs hors indice



■ Valeurs de l'indice
■ Valeurs hors indice

Principales lignes

| | Secteur | Pays | Fonds | Indice |
|--------------------------|-------------------------------|-----------|-------|--------|
| Deutsche Bank AG | Banques & Services Financier | Allemagne | 4,76% | 1,77% |
| CGG Veritas | Energie | France | 4,44% | - |
| Total S.A. | Energie | France | 4,16% | 4,29% |
| Compagnie de Saint-Gobai | Services et biens Industriels | France | 4,07% | 0,81% |
| Intesa Sanpaolo S.p.A. | Banques & Services Financier | Italie | 3,91% | 1,06% |
| Siemens AG | Services et biens Industriels | Allemagne | 3,77% | 3,90% |
| BNP Paribas S.A. | Banques & Services Financier | France | 3,75% | 2,31% |
| Rautaruukki Oyj | Produits de base | Finlande | 3,33% | - |
| Brenntag AG | Produits de base | Allemagne | 3,29% | - |
| AXA S.A. | Assurance | France | 3,29% | 1,12% |

Principaux mouvements

Achats / Renforcements


 Atos Origin
Rautaruukki

Ventes / Allègements

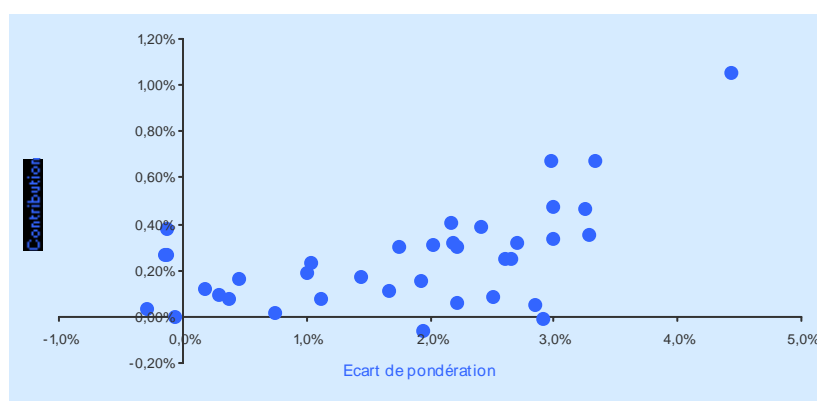

 Accor
Daimler
Rexel

Analyse de la performance
Plus fortes contributions du mois

| | Contribution | Poids Fonds | Poids Indice |
|-------------------------|--------------|-------------|--------------|
| CGG Veritas | 1,06% | 4,44% | 0,00% |
| Rautaruukki Oyj | 0,68% | 3,33% | 0,00% |
| Atos Origin | 0,67% | 2,98% | 0,00% |
| Statoil ASA | 0,47% | 2,99% | 0,00% |
| Compagnie de Saint-Goba | 0,46% | 4,07% | 0,81% |

Plus faibles contributions du mois

| | | | |
|-----------------------|---------------|-------|-------|
| Metro AG | -0,06% | 2,27% | 0,33% |
| Deutsche Lufthansa AG | -0,01% | 2,91% | 0,00% |
| France Telecom | 0,00% | 1,39% | 1,45% |
| Snam Rete Gas S.p.A. | 0,02% | 1,04% | 0,29% |
| Daimler AG | 0,04% | 1,92% | 2,20% |

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 | | | |
|-------------------------------|--------|--------|--------|---------------|--------|-------|--------|---------------------|--------|-------|--------|
| 2011 | | 2010 | | 2011 | | 2010 | | 2011 | | 2010 | |
| Fonds | Décote | Fonds | Décote | Fonds | Décote | Fonds | Décote | Fonds | Indice | Fonds | Indice |
| 11,72% | 9,78% | 11,00% | 12,01% | 1,06 | 10,03% | 1,15 | 9,52% | 9,08 | 9,10 | 10,49 | 10,20 |

Mesures de risque prédictives
Tracking-error prédictive du fonds : 7,22%
dont risque lié au stock-picking (alpha) 58,49%

Volatilité prédictive du fonds : 28,16%
Beta prédictif du fonds 1,19

Chiffres clés

(au 31/12/2010)

VL 126,69 €
Actif Net 33,36 Mln€

Caractéristiques générales

| | | | | | | | |
|------------------|--------------|--------------------|-------------------|-----------------------|----------|--------------------|---------------------|
| Code ISIN | LU0255872946 | Classification AMF | Actions Zone Euro | Frais de Gestion | 2,15% HT | Société de gestion | CCR AM |
| Forme juridique | SICAV LUX | Devise du fonds | EUR | Frais de souscription | 4% max. | Dépositaire | BNP Paribas 2S Lux. |
| Date de création | 03/07/2006 | Eligibilité PEA | Oui | Frais de rachat | - | Cut-Off | 14h45 |
| | | | | | | Règlement | J+3 |

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.