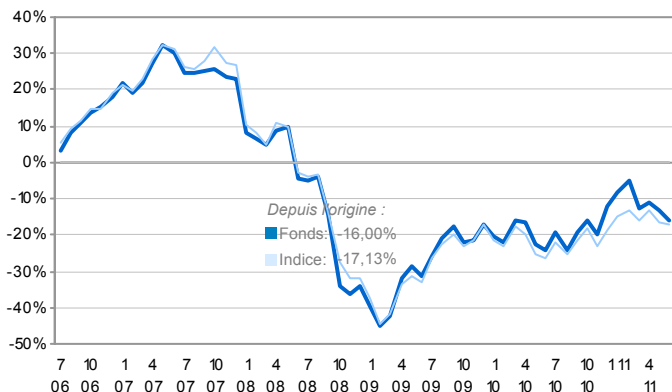


Gestion Value - Grandes capitalisations zone Euro

Morningstar



Performances



	1M	3M	YTD	1Y	3Y
CCR Funds Euro Large Cap - I	-3,14%	-4,05%	-4,35%	10,68%	-11,89%
Euro Stoxx Large	-0,68%	-1,47%	2,26%	12,70%	-14,53%

Indicateurs statistiques

	1Y	Création (ann.)
Volatilité du fonds	16,96%	26,16%
Volatilité de l'indice	20,10%	22,62%
Tracking-error	7,35%	9,11%
Ratio d'information	0,04	0,11
Ratio de Sharpe	0,48	-0,22
Beta	1,09	1,09

Commentaire de Gestion

Sur le mois, le fonds CCR Euro Large Cap s'inscrit en baisse de 3.14% et sousperforme de 2.45% l'Euro Stoxx Large. Depuis le début d'année, la performance du fonds est de -4.35% alors que son indice de référence s'adapte 2.26%. Le comportement relatif général de votre fonds, bien que décevant, n'est cependant pas anormal au cours de ce mois. En effet, en juin, le marché a subi une période de doutes marqués et l'orientation stratégique haussière du portefeuille a donc négativement impacté la performance. Logiquement, la reprise haussière de la dernière semaine de juin, qui a vu le parlement grec voter le plan d'austérité, a été bénéfique pour le fonds. Les éléments de sous-performance relative sont assez divers. Prises de bénéfices appuyées sur l'isen, suite à l'annonce d'un plan stratégique pourtant crédible. Inquiétudes sur la macroéconomie européenne avec la faiblesse de la consommation qui a pénalisé le secteur de la distribution et notamment Metro. Le management a été rencontré et nous sommes sortis plutôt sereins de cette rencontre. Consolidations marquées sur certaines cycliques, à l'image d'HeidelbergCement, liées aux craintes de ralentissement de la demande mondiale. Enfin, profit warning supplémentaire pour Philips, peu après un message pourtant rassurant redonné de la part du management à la conférence Exane la semaine précédente. Les chiffres d'affaires dans les divisions éclairages et grandes consommations sont sous la pression d'une conjoncture européenne faible. Nous n'avons pas trouvé opportunité de vendre dans la baisse mais toute opportunité sera mise à profit. Quelques notes positives tout de même dans notre stock picking, à savoir l'équipementier pneumatique Michelin, ou Accor tiré par une valorisation basse et un flux de cession d'actifs qui devrait s'accélérer.

Pas de changement de stratégie au cours de ce mois. Nous avons poursuivi les tendances initiées depuis le début d'année en augmentant encore et toujours l'exposition du portefeuille aux valeurs opérationnelles, avec l'acquisition du leader du système de réservation informatique de voyage aérien, Amadeus. Inversement, des prises de profits régulières ont engendré la sortie de Siemens, Alstom et Bayer du portefeuille.

Eric BLEINES

Gérant Actions Value toutes Capitalisations



Structure du portefeuille

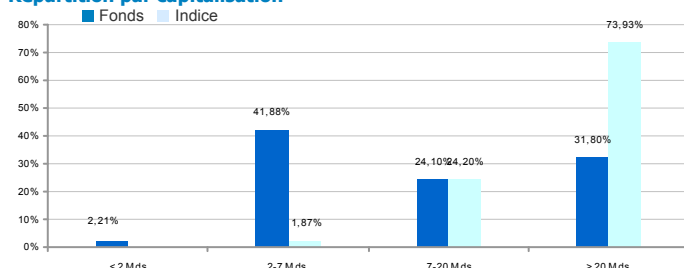
Répartition sectorielle

	Poids	Ecart avec l'indice
Services et biens Industriels	18,28%	5,1%
Banques & Services Financiers	17,74%	2,8%
Energie	16,84%	8,9%
Biens de Consommation	10,18%	-5,7%
Technologie	8,35%	4,0%
Produits de base	7,22%	-3,2%
Transports & Loisirs	6,45%	6,2%
Assurance	3,54%	-4,1%
Santé	3,43%	-0,9%
Services publics	3,06%	-5,3%
Distribution	2,84%	0,0%
Médias	2,06%	0,3%
Télécommunications	0,00%	-7,5%
Immobilier	0,00%	-0,7%

Répartition géographique

	Poids	Ecart avec l'indice
France	46,91%	12,9%
Allemagne	26,30%	-4,2%
Pays-Bas	11,85%	3,6%
Italie	5,19%	-3,2%
Finlande	4,34%	1,9%
Norvege	3,27%	3,3%
Espagne	2,15%	-8,9%
Portugal	0,00%	-0,5%
Luxembourg	0,00%	-1,7%
Irlande	0,00%	-0,8%
Grece	0,00%	-0,2%
Belgique	0,00%	-1,9%
Autriche	0,00%	-0,4%

Répartition par capitalisation



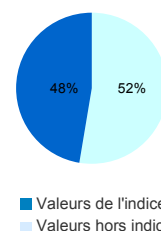
Nombre de lignes : 34

Exposition actions : 98,0%

Répartition par devise

EUR	96,73%
NOK	3,27%

Poids des valeurs hors indice



Principales lignes

	Secteur	Pays	Fonds	Indice
Intesa Sanpaolo S.p.A.	Banques & Services Financier	Italie	5,09%	1,22%
Deutsche Bank AG	Banques & Services Financier	Allemagne	4,66%	1,80%
Total S.A.	Energie	France	4,53%	4,21%
BNP Paribas S.A.	Banques & Services Financier	France	4,27%	2,53%
Groupe Eurotunnel S.A.	Services et biens Industriels	France	3,93%	-
Brenntag AG	Produits de base	Allemagne	3,93%	-
Compagnie de Saint-Gobai	Services et biens Industriels	France	3,57%	0,92%
Faurecia S.A.	Biens de Consommation	France	3,56%	-
CGG Veritas	Energie	France	3,53%	-
Commerzbank AG	Banques & Services Financier	Allemagne	3,38%	-

Principaux mouvements

Achats / Renforcements



ACCOR
AMADEUS
WOLTERS KLUWER

Ventes / Allègements



CGG VERITAS
LINDE
SIEMENS
SODEXO
STMICROELECTRONICS

Analyse de la performance

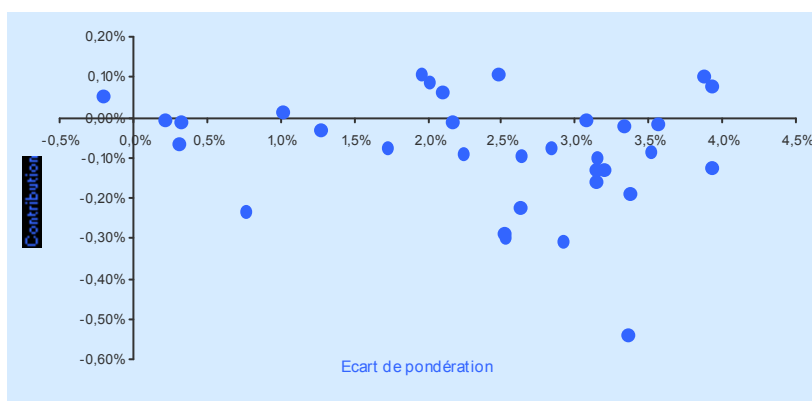
Plus fortes contributions du mois

	Contribution	Poids Fonds	Poids Indice
Accor S.A.	0,11%	1,97%	0,00%
Michelin	0,10%	3,05%	0,57%
Intesa Sanpaolo S.p.A.	0,10%	5,09%	1,22%
Wolters Kluwer N.V.	0,08%	2,02%	0,00%
Groupe Eurotunnel S.A.	0,07%	3,93%	0,00%

Plus faibles contributions du mois

Ipsen	-0,54%	3,36%	0,00%
HeidelbergCement AG	-0,31%	3,23%	0,30%
Metro AG	-0,30%	2,78%	0,25%
Koninklijke Philips Electro	-0,29%	3,37%	0,85%
STMicroelectronics N.V.	-0,23%	0,78%	0,00%

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
11,94%	8,16%	11,37%	11,03%	0,99	9,93%	1,09	8,53%	8,32	8,49	9,56	9,30

Mesures de risque prédictives

Tracking-error prédictive du fonds : 9,01%
dont risque lié au stock-picking (alpha) 63,76%

Volatilité prédictive du fonds : 28,75%
Beta prédictif du fonds 1,19

Chiffres clés

(au 30/06/2011)
VL 1260,02 €
Actif Net 1 Mln€

Caractéristiques générales

Code ISIN	LU0255873670	Classification AMF	Actions Zone Euro	Frais de Gestion	1% HT	Société de gestion	CCR AM
Forme juridique	SICAV LUX	Devise du fonds	EUR	Frais de souscription	-	Dépositaire	BNP Paribas 2S Lux.
Date de création	03/07/2006	Éligibilité 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.