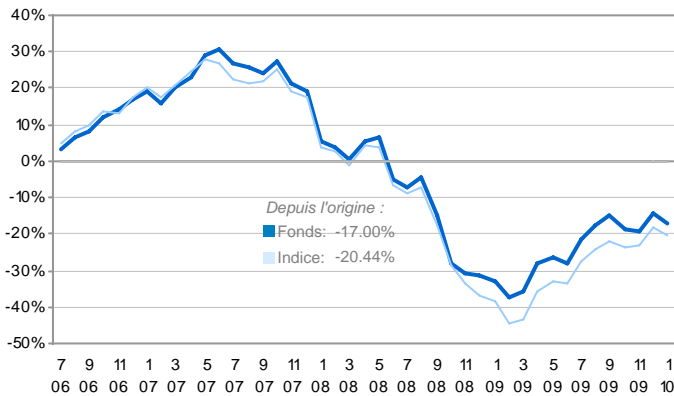


Gestion Value - Les principales convictions de CCR Actions



Performances



	1M	3M	YTD	1Y	3Y
CCR Funds Europe High Alpha	-3.11%	2.21%	-3.11%	23.74%	
DJ Stoxx 600	-2.45%	4.23%	-2.45%	29.14%	

Indicateurs statistiques

	1Y	Création (ann.)
Volatilité du fonds	19.97%	24.22%
Volatilité de l'indice	21.91%	28.06%
Tracking-error	5.58%	7.93%
Ratio d'information	-0.77	0.22
Ratio de Sharpe	1.04	-0.63
Beta	0.88	0.83

Commentaire de Gestion

Après un bon démarrage, le marché a nettement baissé face aux craintes de resserrement monétaire en Chine, de nouvelles menaces de taxation ou de réglementations renforcées sur les banques et des craintes sur la dette grecque.

Nous avons vendu Telefonica et Santander face aux craintes sur la dette espagnole et nous avons également allégé Arcelor et Anglo American suite à leur très bonne performance ainsi qu'ING et Kingfisher suite à leur rebond.

En contrepartie, nous avons initié une position sur Merck Kga du fait d'une valorisation historiquement très attractive ainsi que Reed Elsevier dans les médias du fait d'un changement de stratégie lié à l'arrivée d'un nouveau PDG. Givaudan dans les arômes et fragrance a été également acheté du fait de bonnes perspectives bénéficiaires.

Au total, le fonds est en baisse de 3.11% en retrait de 0.66% par rapport au Stoxx600.

Arielle LEVI
Gérante senior



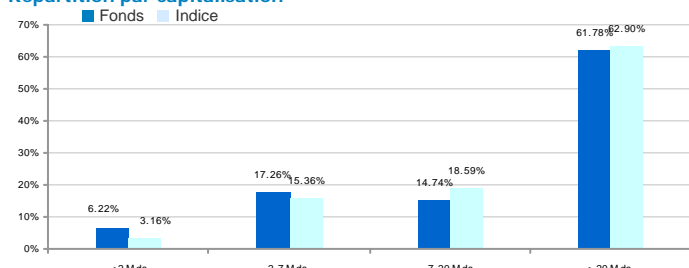
Structure du portefeuille

Répartition sectorielle	Poids	Ecart avec l'indice
Banques & Services Financiers	14.31%	-2.8%
Services et biens Industriels	13.95%	3.1%
Energie	10.84%	0.7%
Biens de Consommation	10.35%	-3.8%
Santé	8.85%	-1.0%
Produits de base	8.34%	-0.5%
Technologie	7.40%	4.3%
Télécommunications	6.32%	-0.1%
Médias	5.10%	3.0%
Services publics	4.92%	-1.2%
Assurance	4.52%	-1.1%
Immobilier	1.96%	0.8%
Distribution	1.76%	-1.7%
Transports & Loisirs	1.39%	0.2%

Répartition géographique

	Poids	Ecart avec l'indice
France	42.08%	26.4%
Grande-Bretagne	20.75%	-10.9%
Allemagne	13.38%	2.0%
Suisse	9.86%	-2.6%
Pays-Bas	6.50%	2.1%
Espagne	3.33%	-3.0%
Portugal	1.83%	1.3%
Irlande	1.42%	0.8%
Luxembourg	0.85%	0.0%
Italie	0.00%	-4.9%
Norvege	0.00%	-1.3%
Finlande	0.00%	-1.9%
Suede	0.00%	-3.8%

Répartition par capitalisation



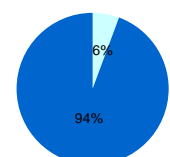
Nombre de lignes : 58

Exposition actions : 98.5%

Répartition par devise

EUR	69.39%
GBP	20.75%
CHF	9.86%

Poids des valeurs hors indice



■ Valeurs de l'indice
■ Valeurs hors indice

Principales lignes

	Secteur	Pays	Fonds	Indice
Vinci SA	Services et biens Industriels	France	3.77%	0.41%
BP	Energie	Grande-Bretagne	3.69%	2.62%
Veolia Environnement SA	Services publics	France	3.16%	0.20%
Hsbc Holdings	Banques & Services Financier	Grande-Bretagne	3.11%	2.81%
Total SA	Energie	France	3.10%	1.90%
BNP Paribas SA	Banques & Services Financier	France	3.09%	1.06%
Danone S.A.	Biens de Consommation	France	3.05%	0.52%
Novartis AG	Santé	Suisse	2.86%	1.96%
France Telecom	Télécommunications	France	2.65%	0.67%
Anglo American Plc	Produits de base	Grande-Bretagne	2.64%	0.74%

Principaux mouvements

Achats / Renforcements



Vinci
Cap Gemini
Sté Générale
Danone

Ventes / Allègements



GdF Suez
Kingfisher
ArcelorMittal
Banco Santander

Analyse de la performance

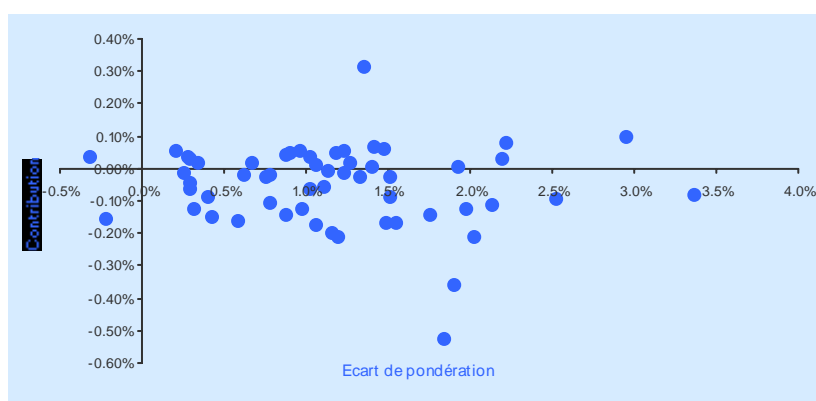
Plus fortes contributions du mois

	Contribution	Poids Fonds	Poids Indice
Enterprise Inns Plc	0.32%	1.37%	0.01%
Veolia Environnement SA	0.10%	3.16%	0.20%
Infineon Technologies AG	0.08%	2.31%	0.09%
Zodiac Aerospace	0.07%	1.44%	0.03%
ING Groep	0.06%	2.02%	0.55%

Plus faibles contributions du mois

Societe Generale	-0.52%	2.49%	0.64%
Anglo American Plc	-0.36%	2.64%	0.74%
BNP Paribas SA	-0.21%	3.09%	1.06%
Total SA	-0.21%	3.10%	1.90%
Daimler AG	-0.20%	1.77%	0.62%

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
12.74%	9.00%	11.31%	9.17%	1.28	10.92%	1.38	10.90%	10.05	10.27	12.22	12.46

Mesures de risque prédictives

Tracking-error prédictive du fonds : **3.65%**
dont risque lié au stock-picking (alpha) : **87.07%**

Volatilité prédictive du fonds : **22.41%**
Beta prédictif du fonds : **1.04**

Chiffres clés

(au 29/01/2010)

VL 1245.03 €
Actif Net 6.97 Mln€

Caractéristiques générales

Code ISIN	LU0255874215	Classification AMF	Actions Européennes	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 4 831 328 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.