

le mot du G^érant



Janvier 2010 – Numéro 16



Eric Bleines

Directeur Général
Adjoint de CCR AM
Responsable des
équipes Actions

Vous reprenez la gestion du fonds CCR Valeur. Quels sont les éléments qui ont conduit à cette décision ?

Le rapprochement des équipes actions de CCR et d'UBS a conduit à distinguer les expertises de gestion en deux approches complémentaires : Value et Actions Opportunités.

Cette distinction a abouti à des évolutions au sein des équipes et de l'offre de gestion. CCR Valeur en est l'illustration car Arielle Levi, gérante du fonds, a rejoint l'expertise Actions Opportunités qui correspond davantage à son style de gestion patrimonial.

Ce changement est effectif depuis le 2 janvier.

Ces changements conduisent-ils à des modifications dans la stratégie d'investissement de CCR Valeur ?

Non, ces changements ne sont pas très importants mais nous avons souhaité préserver l'identité d'origine de CCR Valeur.

CCR Valeur est un fonds de conviction en actions européennes de toutes capitalisations et pleinement investi.

Il a pour objectif de détenir entre 25 et 35 titres en portefeuille. L'allocation sans contrainte de capitalisation boursière permet d'intégrer certaines convictions des membres de l'équipe Value spécialisés sur les petites, moyennes ou grandes valeurs.

Les choix d'investissements ne sont pas des paris sur la tendance des marchés. Ils

reposent sur des analyses au cas par cas selon notre approche Value qui a pour objectif d'identifier les titres sous valorisés susceptibles de bénéficier d'un catalyseur, origine de la revalorisation boursière anticipée.

Quelles sont les principaux changements ?

J'ai cherché à faire des arbitrages en fonction du potentiel de revalorisation des titres en portefeuille. C'est ainsi que nous avons soldé nos positions sur HSBC, Rio Tinto, Roche et Novartis. J'ai investi le produit de ces cessions et les liquidités du portefeuille en procédant à des renforcements sur un certain nombre de lignes. J'ai bien avancé dans la recomposition du portefeuille dont le nombre de lignes a été sensiblement réduit, le fonds détenant aujourd'hui 35 valeurs. Notons au passage que la plupart des valeurs sélectionnées figurent au sein des différents portefeuilles de l'équipe « Value ».

Quelles sont les valeurs qui ont bénéficié d'un renforcement ?

Le portefeuille est concentré sur les titres qui profiteront boursièrement de cette période de sortie de crise. Nous avons par exemple, privilégié les titres qui ont su réaliser des acquisitions d'actifs à des prix intéressants. C'est notamment le cas d'Alstom, Vinci, Axa, BNP Paribas et Deutsche Bank.

Nous avons également favorisé les sociétés ayant un fort potentiel d'amélioration de leur rentabilité sur fonds propres rendue possible par des initiatives managériales spécifiques. Dans cette catégorie citons Thales, Daimler et AP Moller Maersk.

Par ailleurs, certaines sociétés ont encore des niveaux de valorisation dans la fourchette basse des ratios historiques, notamment Taylor Wimpey, CGG Veritas, HeidelbergCement, Vodafone et Veolia. Leur performance boursière viendra pour partie de l'amélioration de ces ratios et pour partie d'une amélioration de leurs perspectives de croissance.

l'énergie. C'est effectivement dans ces trois secteurs que nous avons identifié des entreprises bien positionnées pour profiter de la sortie de crise. Nos principales sous pondérations restent sur les secteurs de l'agroalimentaire et désormais sur le secteur de la santé.

Propos recueillis le 4 janvier 2010

Vous avez mentionné que le fonds n'a pas de contrainte d'allocation par segment de capitalisation. Est-ce que le travail que vous avez effectué vous a conduit à modifier l'allocation du portefeuille entre les large caps et les small mids caps ?

Oui, il se trouve que le travail de réévaluation des forces et des faiblesses des titres en portefeuille a conduit à un renforcement du poids des sociétés de moyennes capitalisations boursières, c'est-à-dire celles dont la capitalisation boursière se situe entre 2 et 7 milliards d'euro. Elles représentent 15% de l'actif du fonds contre 8% précédemment.

Quel est actuellement le positionnement sectoriel de ce fonds ?

En termes de sur et sous pondérations sectorielles, il n'y a pas eu de changements majeurs. En effet, nous restons sur pondérés sur les secteurs de la construction, industriel et de

Vous retrouverez l'ensemble des performances en années glissantes et depuis la création du fonds ainsi que les détails sur la structure du portefeuille en consultant le site Internet de CCR AM : www.ccr-am.com

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.