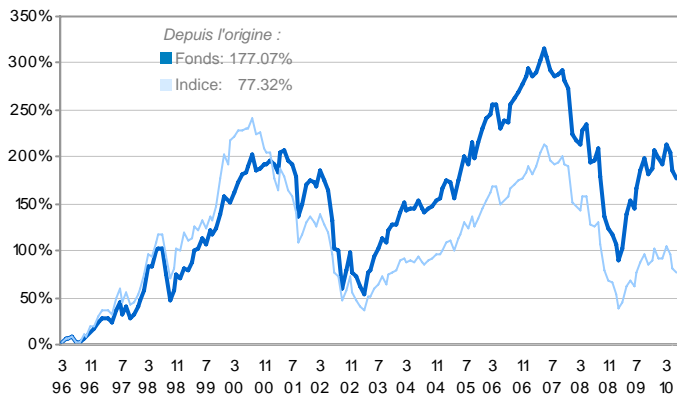


Gestion Value - Grandes capitalisations France

Morningstar ★★★★★

Performances



	1M	YTD	1Y	3Y	5Y
CCR Actions France	-3.26%	-9.63%	13.50%	-31.96%	-2.20%
CAC 40	-1.84%	-12.54%	9.63%	-43.14%	-18.40%
Classt. catégorie Lipper 'Equity France'	190/195	129/193	90/192	39/181	49/161
Quartile	4	3	2	1	2

Données au 30/06/2010 - Source Reuters - Indice Price

Indicateurs statistiques

	1Y	3Y (ann.)
Volatilité du fonds	20.98%	27.33%
Volatilité de l'indice	22.24%	25.77%
Tracking-error	3.44%	6.77%
Ratio d'information	1.13	0.87
Ratio de Sharpe	0.49	-0.56
Beta	0.93	1.03

Portrait de l'OPCVM

Le fonds met en œuvre une stratégie d'investissement « value » qui vise à rechercher une forte valeur ajoutée dans l'obtention des performances en sélectionnant des valeurs alliant sous évaluation et catalyseur boursier

Le choix des valeurs « Value » consiste :

- à procéder, à travers une analyse rigoureuse de l'entreprise en fonction de critères qualitatifs et quantitatifs, à la sélection d'actions jugées sous évaluées par le marché

- à détecter un « catalyseur » (restructuration, cession d'actifs...) permettant d'anticiper la hausse du cours de bourse par rapport à la valeur industrielle de l'entreprise

Le gérant considère une action comme sous évaluée par le marché lorsque la valeur industrielle de l'entreprise est estimée supérieure au cours de bourse.

La gestion est discrétionnaire et de conviction autorisant une forte autonomie dans les choix d'investissement et la concentration du portefeuille sur un nombre restreint de valeurs. A ce titre, l'évolution du portefeuille peut être différente de celle de l'indice de référence.

Le fonds est investi et exposé en moyenne, à hauteur de 90% minimum de l'actif, en actions de sociétés de toute capitalisation dont le siège social est situé dans un état membre de l'Union européenne.

L'objectif du fonds est de battre à moyen terme la performance de l'indice CAC 40. Le fonds est éligible au Plan d'Epargne en Actions (PEA).

Principaux avantages

Une gestion active, selon un style de gestion « value » unique, basée sur la sélection de titres : un processus d'investissement spécifique qui associe la recherche de valeurs sous-évaluées avec catalyseur boursier à la construction de portefeuilles concentrés de convictions.

Une forte autonomie du gérant dans les choix d'investissement

Une expertise reconnue : CCR AM est un des acteurs les plus appréciés du marché et un des leaders de la gestion « value » en France. CCR AM est le centre de compétence « value » Euro / Europe d'UBS Global Asset Management.

Risques

Les principaux risques attachés à ce fonds sont le risque de marché action et le risque lié à la sélection de titres.

La stratégie d'investissement repose sur les anticipations du gérant. Les anticipations du gérant peuvent s'avérer inexactes au vu de l'évolution réelle de marchés actions et de l'évolution des cours de certains titres.

Le profil de risque est élevé.

Commentaire de gestion

Un mauvais mois de juin pour terminer un mauvais semestre boursier. La performance mensuelle de CCR Actions France n'est satisfaisante ni en absolu (-3.26%) ni en relatif à l'indice de référence (-1.84% pour le CAC 40).

L'absence au sein du portefeuille des belles valeurs de croissance du CAC 40 telles Air Liquide, LVMH ou L'oréal a certes été préjudiciable au fonds mais n'explique malheureusement pas à elle seule notre sous-performance. Un certain nombre de lignes ont en effet affichées des performances mensuelles pour le moins décevantes à l'image d'Ubisoft qui anticipe à nouveau un exercice tendu ou encore d'Axa et de Teleperformance.

Sur le semestre écoulé, le portefeuille affiche une baisse de 9.63% contre 12.54% de baisse pour le CAC 40 sans prise en compte des dividendes versés. Ces six premiers mois n'ont clairement pas fait la part belle aux grandes capitalisations décotées, espérons que la thématique du marché change au cours du second semestre.

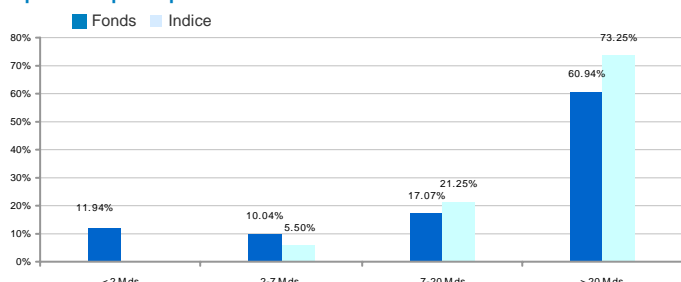
Nous n'avons pas fait de changement majeur au sein du portefeuille en juin. Un seul arbitrage à mentionner avec un retour sur la société Havas au détriment d'Ipsos. La première devrait afficher une croissance organique et des marges supérieures à la seconde mais se traite pourtant à des niveaux de valorisation inférieures. De plus, nous avons renforcé notre ligne FFP, holding de la famille Peugeot qui affiche une décote sur ses actifs de l'ordre de 45% et allégé nos Michelin compte tenu du beau parcours du titre depuis 3 mois.

Florian ALLAIN
Gérant



Structure du portefeuille

Répartition par capitalisation



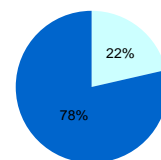
Nombre de lignes : 35

Investissement actions : 95.2%

Répartition par devise

EUR 100.00%

Poids des valeurs hors indice



■ Valeurs de l'indice
■ Valeurs hors indice

Répartition sectorielle

	Poids	Ecart avec l'indice
Services et biens Industriels	16.11%	2.1%
Banques & Services Financiers	14.24%	1.9%
Médias	10.52%	7.0%
Télécommunications	9.59%	5.4%
Santé	9.05%	-0.8%
Services publics	8.38%	0.4%
Energie	8.12%	-5.1%
Assurance	7.66%	4.2%
Biens de Consommation	7.39%	-8.0%
Produits de base	2.84%	-4.0%
Technologie	2.81%	0.5%
Distribution	2.18%	-2.2%
Transports & Loisirs	1.12%	0.6%
Immobilier	0.00%	-2.0%

Répartition géographique

	Poids	Ecart avec l'indice
France	95.85%	0.4%
Luxembourg	2.84%	-0.2%
Belgique	1.31%	0.9%
Pays-Bas	0.00%	-1.1%

Principales lignes

	Secteur	Pays	Fonds	Indice
Sanofi-Aventis S.A.	Santé	France	8.30%	8.28%
France Telecom	Télécommunications	France	8.06%	4.22%
Total S.A.	Energie	France	7.45%	12.45%
GDF Suez S.A.	Services publics	France	6.43%	4.66%
AXA S.A.	Assurance	France	6.35%	3.49%
Vivendi S.A.	Médias	France	4.83%	3.13%
BNP Paribas S.A.	Banques & Services Financier	France	4.79%	7.24%
Societe Generale S.A.	Banques & Services Financier	France	3.32%	3.44%
Vinci S.A.	Services et biens Industriels	France	3.15%	2.55%
Alstom S.A.	Services et biens Industriels	France	3.05%	1.23%

Principaux mouvements



Analyse de la performance

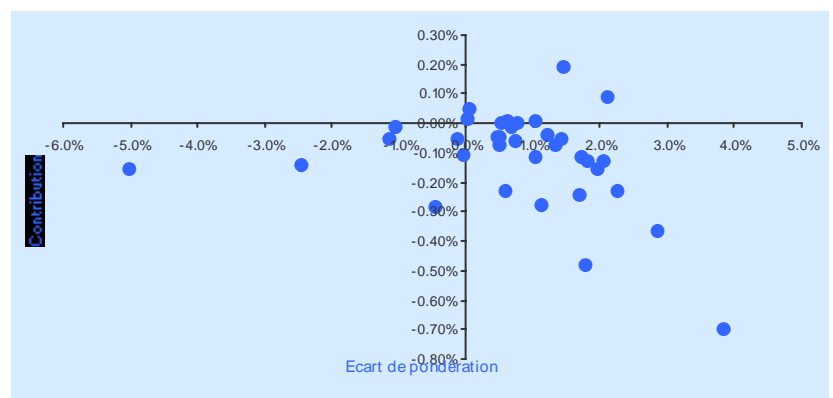
Plus fortes contributions du mois

	Contribution	Poids Fonds	Poids Indice
Michelin	0.19%	2.55%	1.10%
Faurecia S.A.	0.09%	2.11%	0.00%
Renault S.A.	0.05%	0.99%	0.94%
Sanofi-Aventis S.A.	0.01%	8.30%	8.28%
Air France-KLM	0.01%	1.03%	0.00%

Plus faibles contributions du mois

France Telecom	-0.70%	8.06%	4.22%
GDF Suez S.A.	-0.48%	6.43%	4.66%
AXA S.A.	-0.36%	6.35%	3.49%
ArcelorMittal	-0.29%	2.60%	3.06%
Ubisoft Entertainment S.A.	-0.28%	1.14%	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			
2011		2010		2011		2010		2011		2010	
Fonds	Décote	Fonds	Décote	Fonds	Décote	Fonds	Décote	Fonds	Indice	Fonds	Indice
12.57%	-0.10%	11.02%	8.64%	0.84	13.40%	0.86	17.87%	6.69	7.74	7.83	8.71

Mesures de risque prédictives

Tracking-error prédictive du fonds :	3.46%	Volatilité prédictive du fonds :	23.74%
dont risque lié au stock-picking (alpha)	91.13%	Beta prédictif du fonds	1.03

Chiffres clés

(au 30/06/2010)

VL	422.39 €
Actif Net	23.24 Mln€

Caractéristiques générales

Code ISIN	FR0000281230	Classification AMF	Actions Françaises
Forme juridique	SICAV	Devise du fonds	EUR
Date de création	10/03/1996	Éligibilité PEA	Oui

Durée minimale de placement recommandée :	Supérieure à 2 ans		
Frais de Gestion	1,40%	Société de gestion	CCR AM
Frais de souscription	4% max.	Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
Frais de rachat	-	Cut-Off	15h30
		Règlement	J+1

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 thêta 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 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.