

Flash Performances

Mai 2010 – Numéro 4



Romain Lahoste,
Gérant des fonds
CCR Flex
Croissance et Flex
Patrimoine

Evolution récente des performances de la gamme des fonds FLEX de CCR Asset Management

Réduction de l'exposition actions

Le spectre du risque systémique mondial rappelle de mauvais souvenirs et a déclenché un vent de panique sur les marchés. Nos indicateurs doivent justement nous éviter de rester investi si ce risque systémique doit se réaliser. A ce titre, nous pouvons faire un parallèle avec la faillite de Lehmann en 2008 : les marchés étaient suspendus à un éventuel "sauvetage" mais rester investi aurait alors été très pénalisant pour nos fonds !

Dans une telle situation, l'objectif des fonds CCR Flex est d'abord de protéger la performance contre une perte catastrophique quitte à renoncer à un éventuel rebond immédiat. Nous avons donc réduit notre exposition actions par couverture et continuerons de le faire si la dégradation de la situation se poursuit dans les semaines qui viennent.

Ainsi, nous avons couvert notre exposition aux marchés actions européens et japonais vendredi 7 mai et la moitié de notre exposition aux marchés émergents et américains vendredi 21 mai:

- Pour CCR Flex Croissance, l'exposition actions est passée de 79% à 27%,
- Pour CCR Flex Patrimoine, l'exposition actions est passée de 32% à 11,6%.

Performances et comportements des fonds CCR Flex

Nous n'avons pas bénéficié du spectaculaire rebond des marchés européens du lundi 10 mai mais ce rebond est aujourd'hui effacé par la tendance baissière qui s'est installée depuis cette date et sur laquelle nous sommes couverts.

Les fonds ont globalement bien résisté à la forte baisse de ces dernières semaines, notamment en raison des éléments suivants :

- la diversification mondiale des actions et la sous-pondération de l'Europe,
- la surperformance de la sélection de fonds,
- l'allocation obligataire,
- l'exposition des fonds à la baisse de l'Euro contre le Dollar américain (exposition de 50% pour CCR Flex Croissance et de 22% pour CCR Flex Patrimoine) : nous avons choisi de ne pas couvrir intégralement nos expositions en devises.

- Performances depuis le point haut des marchés le 15/04/2010 et performances au 19/05/2010 :

	Performances du 15/04/2010 au 19/05/2010	Performances arrêtées au 19/05/2010			
		1 Mois	YTD	1 An	Depuis la création ¹
CCR Flex Croissance P	-4,62%	-3,65%	-0,07%	7,65%	10 ,88%
CCR Flex Patrimoine P	-1,83%	-1,45%	1,74%	7,10%	7,10%
CAC	-13,63%	-11,56%	-10,79%	7,23%	-14,36%
MSCI World (en devises locales) ²	-9,14%	-7,63%	-2,54%	16,50%	-12,97%
EONIA	0,03%	0,03%	0,13%	0,41%	2,67%

¹ - Depuis le 11/07/2008

² - Représentatif de la performance des actions hors effet devises

- Allocation des fonds CCR Flex au 19/05/2010 :

CCR Flex Croissance P	
Actions couvertes	34.90%
Monétaire	18.86%
Actions US	14.62%
Actions Emergents	13.77%
Crédit <i>Investment Grade</i>	5.63%
Obligations USD	3.35%
Alternative	2.83%
Obligations Gouvernementales EUR	2.06%
Crédit <i>High Yield</i>	2.03%
Obligations Convertibles	1.26%
Obligations Emergents	1.01%
Actions Japon	0.02%
Actions Europe	-0.34%

CCR Flex Patrimoine P	
Actions couvertes	21.80%
Monétaire	19.97%
Crédit <i>Investment Grade</i>	16.29%
Obligations USD	9.84%
Obligations Gouvernementales EUR	6.05%
Actions US	5.98%
Crédit <i>High Yield</i>	5.86%
Actions Emergents	5.54%
Obligations Emergents	3.38%
Obligations Convertibles	3.20%
Alternative	1.85%
Actions Japon	0.15%
Actions Europe	0.10%

Propos recueillis le 19 mai 2010

¹ - Au 19 mai 2010. Sources: CCR Asset Management et Bloomberg. Les performances passées mentionnées dans ce document ne préjugent pas des performances futures. Les performances indiquées ne tiennent pas compte des commissions et frais de souscription ou de rachat des parts. 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.