

Flash Performances

Juillet 2010



Frédéric Redel,
Gérant
CCR Mid Cap Euro,
CCR AM



Frédérique Caron
Co-gérante
CCR Mid Cap Euro,
CCR AM

CCR Mid Cap Euro (part R) enregistre une performance positive de 2,52% depuis le début de l'année 2010 et de 25,18% sur un an (au 30/06/2010) contre 11,87% pour son indice de référence. Un beau parcours pour ce fonds « Value » investi sur les valeurs de moyennes capitalisations de la zone Euro.

L'explication des gérants.

Suivant notre processus d'investissement « value », nous investissons dans des entreprises décotées et essayons d'identifier des « catalyseurs » qui feront prendre conscience au marché de ces sous-évaluations.

Aujourd'hui, les entreprises décotées par rapport à leur historique sont très nombreuses ce qui nous a permis de nous montrer exigeants sur le recherche de ces catalyseurs.

Depuis plus d'un an nous mettons ainsi l'accent sur les entreprises qui sortiront renforcées de la crise, parce qu'elles auront réalisé des acquisitions en creux de cycle ou que la concurrence se sera réduite. Ces sociétés surprendront le moment venu par leurs gains de parts de marché et éventuellement par un « pricing power » renforcé. C'est par exemple le cas d'Arkema dans la chimie ou du distributeur alimentaire belge Delhaize. Voilà un catalyseur nouveau et qui prendra plus d'importance encore si l'activité économique vient à décélérer, et qui a contribué à la performance ce semestre.

Par ailleurs, nous avons acquis en fin d'année dernière des entreprises de qualité dont les valorisations étaient basses en raison de leur forte sensibilité au dollar, et qui s'étaient restructurées pour y faire face, telles les équipementiers aéronautiques Zodiac et MTU. Ces titres se sont fortement appréciés ce semestre grâce à la remontée du dollar et le fonds en a largement bénéficié.

Enfin, le cycle des fusions et acquisitions a bien redémarré par rapport au point bas de 2009. Le fonds en a bénéficié tout récemment avec l'annonce de l'intérêt du fonds souverain Sud coréen pour Dana Petroleum, notre principale position dans l'exploitation de production pétrolière depuis mai 2008.

Propos recueillis le 05 juillet 2010

Performances au 30/06/2010 – (Sources : Bloomberg et CCR AM)

	1M	3 M	YTD	1 An	3 Ans	Volatilité annualisée 1 An	Ratio Sharpe 1 An
CCR Mid Cap Euro (Part R)	-0,88%	-4,49%	2,52%	25,18%	-32,16%	19,88%	1,16
DJ EURO STOXX MID PRICE EUR	-1,52%	-11,29%	-6,83%	11,87%	-40,20	22,46%	-
CAC 40	-1,84%	-13,36%	-12,54%	9,63%	-43,14%	22,24%	-

¹ - Au 30 juin 2010, 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.