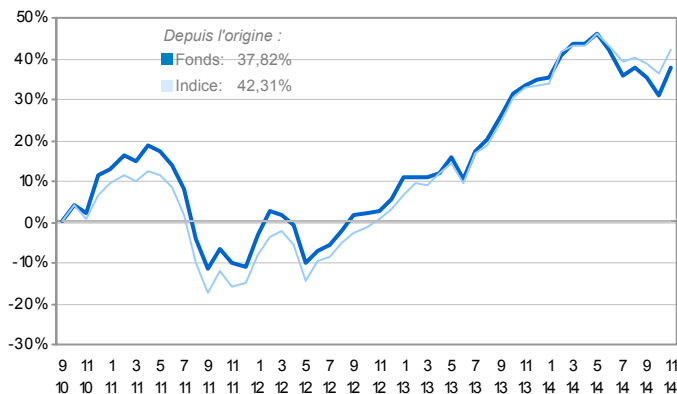




## Gestion Value - Moyennes capitalisations zone Euro

### Performances



	1M	YTD	1Y	3Y	5Y
CCR Mid Cap Euro I	5,27%	2,09%	3,22%	53,37%	
Euro Stoxx Mid (return)	4,49%	6,63%	7,22%	68,77%	
Clasf. catégorie Morningstar 'Eurozone Mid-Cap Equity'	22/70	30/53	31/52	34/46	
Quartile	2	3	3	3	

Données au 30/11/2014 - Source Reuters - Indice Return

Ces chiffres se réfèrent au passé et présentent des performances sur des durées inférieures à 12 mois. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable des résultats futurs. La performance indiquée ne tient pas compte des commissions et frais de souscription ou de rachat des parts.

### Indicateurs statistiques

	1Y	Création (ann.)
Volatilité du fonds	14,76%	
Volatilité de l'indice	15,26%	
Tracking-error	4,39%	
Ratio d'information	-0,87	
Ratio de Sharpe	0,28	
Beta	0,93	

### 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 exposé de façon permanente à hauteur de 75% minimum de l'actif en actions de sociétés de moyenne capitalisation dont le siège social est situé dans un pays de la zone euro. L'objectif du fonds est de battre à moyen terme la performance de l'indice Euro Stoxx Mid Price (libellé en euros, dividendes réinvestis), représentatif des sociétés de moyennes capitalisations de la zone Euro. Cet indice est dérivé de l'indice Stoxx Mid 200. Il couvre les principaux pays de la zone Euro. Le fonds est éligible au PEA en France.

### 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. Un style de gestion particulièrement bien adapté à l'univers d'investissement des moyennes capitalisations.

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

Novembre s'est avéré très positif tant pour les valeurs moyennes de la zone euro (l'indice MCXE progresse de 4.5% et frôle ainsi son plus haut niveau de l'année) que pour le fonds qui s'apprécie de 5.2%

Dans un secteur des services pétroliers lourdement affecté par la baisse du prix du baril, les deux titres que nous détenons ont fait exception et expliquent même l'essentiel de la surperformance du fonds: SBM Offshore a fait un grand pas vers la résolution de ses litiges en parvenant à un accord avec les autorités américaines et néerlandaises. L'horizon n'est toutefois pas totalement dégagé pour la société qui est encore confrontée aux récriminations de Petrobras. La seconde performance vient de CGG Veritas, titre volatil qui, après avoir perdu plus de 40% de mi-septembre au début du mois, aura doublé en novembre à l'annonce de l'intérêt que lui porte Technip afin de constituer une offre complète de services aux groupes pétroliers. Les analystes financiers se montrent globalement sceptiques sur cette opération mais nous ne doutons pas de la résolution des dirigeants de Technip à parvenir à leurs fins.

Les contreperformances sont essentiellement imputables aux deux positions dans les services aux secteurs miniers, Metso et Outotec.

Alstom a été cédé après avoir retrouvé une valorisation normale, alors que la société hollandaise Corbion a fait son entrée dans le fonds. Elle exerce deux activités, l'une dans le secteur attrayant des arômes, l'autre, qui semble prometteuse, dans celui d'applications innovantes industrielles à partir des acides lactiques.

Le cycle des "OPA" bat son plein, comme le montrent, pour le secteur des seuls services pétroliers, l'offre de Halliburton sur Baker Hughes et l'approche de Technip sur CGG. Le phénomène s'étend à de nombreux secteurs et devrait renforcer l'intérêt sur la classe des valeurs petites et moyennes.

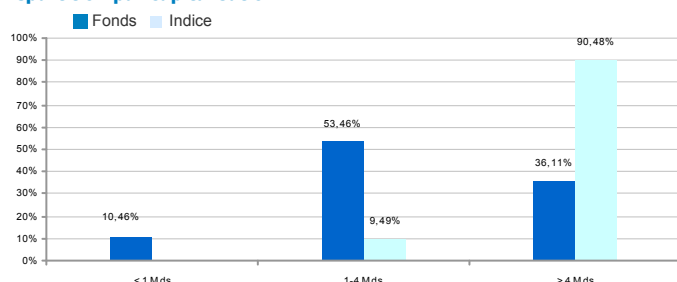
Frédéric REDEL

Gérant Actions Value Petites et Moyennes Capitalisations



### Structure du portefeuille

#### Répartition par capitalisation



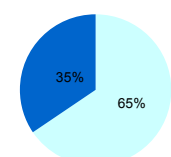
Nombre de lignes : 45

Investissement actions : 95,0%

#### Répartition par devise

EUR	91,55%
GBp	8,48%

#### Poids des valeurs hors indice



■ Valeurs de l'indice  
■ Valeurs hors indice



## Répartition sectorielle

	Poids	Ecart avec l'indice
Biens et services industriels	30,92%	8,9%
Agro-alimentaire et boissons	10,78%	9,6%
Services aux collectivités	8,31%	-4,0%
Assurance	7,18%	4,0%
Santé	6,51%	2,6%
Technologie	6,02%	-1,3%
Pétrole et gaz	5,58%	3,4%
Biens de consommation	4,68%	3,0%
Chimie	4,16%	-1,8%
Banques	3,95%	-7,6%
Automobiles	3,72%	-2,2%
Immobilier	3,13%	1,2%
Matériaux de base	2,86%	-0,3%
Bâtiments et matériaux de constructi	2,22%	-1,9%
Voyage et loisirs		-2,2%
Médias		-4,0%
Services Financiers		-1,9%
Télécommunications		-1,7%
Distribution		-3,8%

## Répartition géographique

	Poids	Ecart avec l'indice
France	27,02%	-0,6%
Italie	13,94%	2,9%
Irlande	13,70%	11,1%
Pays-Bas	11,69%	4,5%
Espagne	9,67%	-3,4%
Belgique	6,81%	-0,5%
Finlande	5,84%	0,3%
Allemagne	4,99%	-8,9%
Autriche	3,22%	-0,4%
Luxembourg	3,13%	3,1%
Grande-Bretagne		-3,2%
Grece		-0,6%
Portugal		-3,4%
Suisse		-0,9%

## Principales lignes

	Secteur	Pays	Fonds	Indice
RED ELECTRICA CORPORACI	Services aux collectivités	Espagne	3,67%	1,71%
GREENCORE GROUP PLC	Agro-alimentaire et boissons	Irlande	3,25%	
GAGFAH SA	Immobilier	Luxembourg	3,13%	
SBM OFFSHORE NV	Pétrole et gaz	Pays-Bas	3,08%	
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	Biens et services industriels	Irlande	2,99%	0,92%
DCC PLC	Biens et services industriels	Irlande	2,97%	
IMERYSA SA	Matériaux de base	France	2,86%	
METSO OYJ	Biens et services industriels	Finlande	2,83%	0,60%
NEXANS SA	Biens et services industriels	France	2,63%	
PIRELLI & C.	Automobiles	Italie	2,62%	0,78%

## Principaux mouvements

Achats / Renforcements



CGG Veritas
CORBION NV

Ventes / Allègements



Alstom
Ebro Foods
Randstad
Vallourec

## Analyse de la performance

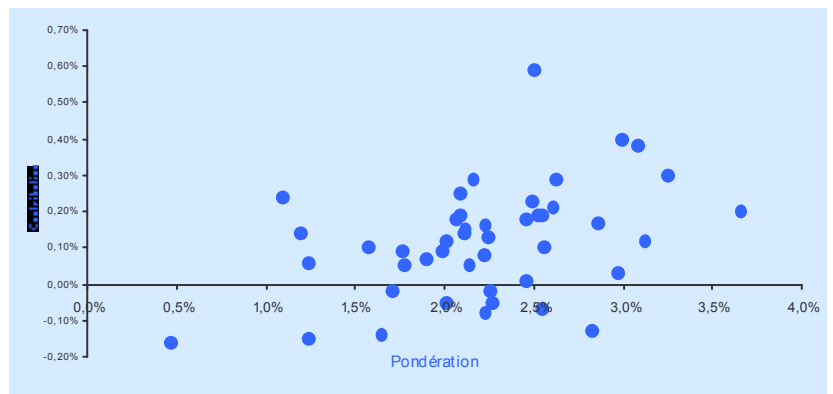
### Plus fortes contributions du mois

	Contribution	Poids Fonds	Poids Indice
CGG	0,59%	2,50%	-
SMURFIT KAPPA GROUP PL	0,40%	2,99%	0,92%
SBM OFFSHORE NV	0,38%	3,08%	-
GREENCORE GROUP PLC	0,30%	3,25%	-
NEXANS SA	0,29%	2,63%	-

### Plus faibles contributions du mois

	Contribution	Poids Fonds	Poids Indice
VALLOUREC SA	-0,16%	0,47%	0,68%
OUTOTEC OYJ	-0,15%	1,24%	-
BILFINGER SE	-0,14%	1,65%	0,47%
METSO OYJ	-0,13%	2,83%	0,60%
BANCO POPULAR ESPANOL	-0,08%	2,24%	-

### Contribution à la performance en fonction de l'écart de pondération avec l'indice



## Éléments de valorisation

### Rentabilité des fonds propres

Forward 12 mois

Fonds	Indice
11,86%	13,46%

### Price to Book

Forward 12 mois

Fonds	Indice
1,77	2,24

### Price Earning Ratio

Forward 12 mois

Fonds	Indice
14,56	15,18

### Chiffres clés au 30/11/2014

	VL (€)	Actif (m€)
R	435,73	35,52
I	13 730,06	2,47
		37,99

### Caractéristiques générales

Code ISIN	FR0010914564	Classification AMF	Actions Zone Euro
Date de création	24/07/2001	Eligibilité PEA	Oui
Forme juridique	FCP	Devise du fonds	EUR

Durée minimale de placement recommandée : 5 ans

Frais de Gestion	0,90%	Société de gestion	CCR AM
Frais de rachat	-	Cut-Off	15h30
Frais de souscription	2% max.	Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
		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 théta 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 5 304 000 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.