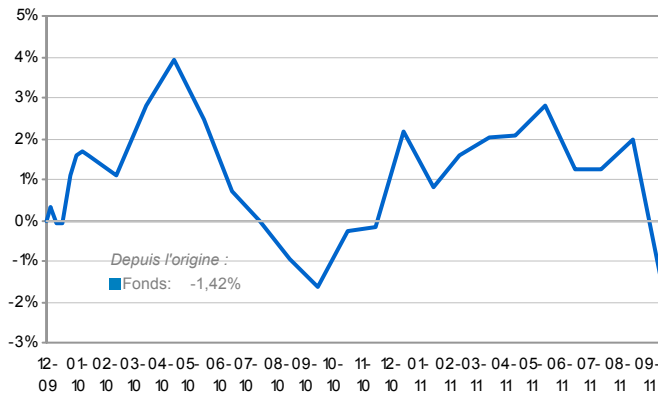


Fonds diversifié éligible au PEA à risque modéré

Performances



| | 1M | YTD | 1Y | 3Y | 5Y |
|--------------|--------|--------|-------|----|----|
| CCR Flex PEA | -3,35% | -3,50% | 0,22% | | |

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.

Portrait de l'OPCVM

- CCR Flex PEA est un fonds diversifié qui vise à rechercher une performance positive en protégeant le portefeuille contre les mouvements extrêmes du marché des actions. Le processus de gestion repose sur un concept original qui allie une gestion active basée sur la qualité de la sélection de titres et une exposition dynamique aux marchés actions fondée sur les principes de la finance comportementale.
- Pour atteindre son objectif de gestion, le fonds associe :
 - Un portefeuille de convictions investi principalement sur des titres de la zone euro
 - Une exposition dynamique aux actions comprise entre 0 et 40%
- Le fonds présente un profil de risque indicatif comparable à celui d'une allocation composée de 25% de l'indice Eurostoxx 50 et de 75% de l'indice Eonia capitalisé.
- L'objectif est de réaliser une performance positive sur 3 ans
- Le fonds a été créé le 20 novembre 2006. Ce processus d'investissement est implémenté depuis le 15 décembre 2009.

Principaux avantages

- Un fonds diversifié éligible au PEA à risque modéré.
- Une gestion innovante du risque actions fondée sur les principes de la finance comportementale.

Risques

- Les risques attachés à ce fonds sont les risques de perte en capital, de marché action, de taux et de crédit et de modèle.
- Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des cours de certains titres. Il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment dans les valeurs les plus performantes.
- La durée minimale de placement recommandée est de 3 ans.

Commentaire de gestion

Le mois de Septembre 2011 a été encore une fois un mois difficile pour les marchés d'actions et constitue le 5ème mois consécutif de baisse depuis Avril 2011 alourdissant le triste bilan de l'année en cours. Ainsi, l'Eurostoxx50 a baissé ce mois de -5,32%. Les marchés sont toujours préoccupés par les problèmes de dette souveraine qui selon les investisseurs tardent à être résolus, les fortes tensions sur le refinancement bancaire et les perspectives économiques qui s'assombrissent surtout en Europe. Ainsi, malgré un deuxième plan de sauvetage de la Grèce adopté le 21 Juillet et le processus de ratification de celui-ci par plusieurs Etats dont l'Allemagne le 28 Septembre, la perspective d'un défaut de ce pays est toujours d'actualité vu la forte récession qui sévit actuellement et les déficits qui n'arrivent pas à être réduits. De surcroît, l'éventualité de pertes importantes sur la dette souveraine grecque, portugaise, italienne et espagnole au sein des banques européennes incitent les investisseurs surtout américains à réduire leur risque vis-à-vis de celles-ci entraînant un assèchement du marché interbancaire. La Banque Centrale Européenne a dû adopter des mesures d'urgence dont la réouverture d'opérations à plus de 3 mois en vue de soulager le financement des banques. Dans ce climat de fortes incertitudes sur l'avenir de la zone euro et les perspectives économiques moroses, les investisseurs ont continué à vendre des actions. Plus que jamais la volatilité reste au rendez-vous et les marchés peuvent basculer dans un sens ou dans un autre au gré des rumeurs et des annonces géopolitiques. Dans ce contexte, le fonds effectue une performance de -3,35% dont -0,36% sont attribuables à l'exposition directionnelle, tandis que la poche couverte dégage une performance de -2,89%. Le portefeuille de titres a sous performé le marché à cause de son exposition aux valeurs industrielles, qui ont été fortement mises à mal par les révisions en baisse de la croissance mondiale. C'est le cas de GEA, Fiat Industrial et de Legrand pénalisés par leur caractère valeurs moyennes. Les parapétroliers ont également subi de forts dégagements comme CGG Veritas, Vallourec ou Bourbon. Les valeurs du luxe aussi ont souffert comme Christian Dior ou Swatch au même titre que des matières premières comme K+S et Xstrata. Des dossiers récemment rentrés ont néanmoins joué un rôle protecteur, c'est le cas de Tate & Lyle ou de Brunel. Novartis dans la pharmacie et Shell dans le pétrole se sont également très bien comportés, tout comme BNP et Société Générale dans les banques. Les titres Philips, Arcelor, Bequaert, Aixtron et Alstom ont été cédés en vue de désensibiliser le portefeuille aux valeurs cycliques. Les titres Pernod Ricard, Swatch et DSM ont fait leur apparition tandis que Saint Gobain et Siemens ont été renforcés tout comme TalkTalk, SES, GDF, Inbev, Reed Elsevier et Danone dans les valeurs défensives.

Finan ce comportementale:
indicateurs systématiques
Zone Euro

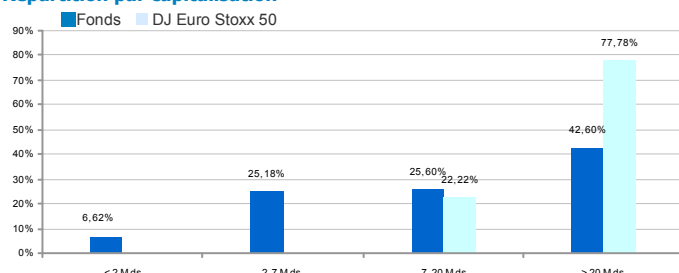


Aurélien TAIEB / Fabrice FOY



Structure du portefeuille

Répartition par capitalisation



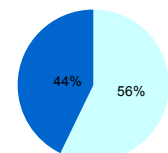
Nombre de lignes : 63

Investissement actions : 84,9%
Couverture : 77,9%
Exposition actions : 7,0%

Répartition par devise

EUR 87,37%
GBP 8,46%
CHF 3,48%
DKK 0,69%

Poids des valeurs hors DJES 50



■ Valeurs du DJ Euro Stoxx 50
□ Valeurs hors DJ Euro Stoxx 50

Répartition sectorielle

| | Poids | Ecart avec le DJ Euro Stoxx 50 |
|-------------------------------|--------|--------------------------------|
| Services et biens Industriels | 20,55% | 11,9% |
| Biens de Consommation | 14,82% | 0,8% |
| Produits de base | 10,78% | 2,2% |
| Energie | 10,19% | 1,4% |
| Banques & Services Financiers | 8,86% | -10,4% |
| Santé | 8,58% | 5,0% |
| Médias | 5,95% | 4,4% |
| Technologie | 4,96% | 1,0% |
| Télécommunications | 4,84% | -4,4% |
| Assurance | 4,16% | -4,2% |
| Services publics | 2,74% | -6,6% |
| Transports & Loisirs | 2,32% | 2,3% |
| Distribution | 1,24% | -0,4% |
| Immobilier | 0,00% | -1,0% |

Répartition géographique

| | Poids | Ecart avec le DJ Euro Stoxx 50 |
|-----------------|--------|--------------------------------|
| France | 38,88% | 4,3% |
| Allemagne | 23,37% | -4,4% |
| Pays-Bas | 8,48% | 2,9% |
| Grande-Bretagne | 8,46% | 8,5% |
| Italie | 5,50% | -4,2% |
| Espagne | 5,30% | -9,2% |
| Suisse | 3,48% | 3,5% |
| Belgique | 2,42% | 0,4% |
| Luxembourg | 2,32% | 0,9% |
| Irlande | 1,09% | 0,5% |
| Danemark | 0,69% | 0,7% |
| Finlande | 0,00% | -1,8% |

Principales lignes

| | Secteur | Pays | Fonds | DJES 50 |
|-----------------------|-------------------------------|-----------------|-------|---------|
| Siemens AG | Services et biens Industriels | Allemagne | 3,47% | 4,37% |
| BNP Paribas S.A. | Banques & Services Financier | France | 2,42% | 3,52% |
| GDF Suez S.A. | Services publics | France | 2,38% | 2,22% |
| Sanofi S.A. | Santé | France | 2,38% | 3,62% |
| Royal Dutch Shell PLC | Energie | Grande-Bretagne | 2,26% | - |
| SAP AG | Technologie | Allemagne | 2,15% | 2,17% |
| Anheuser-Busch InBev | Biens de Consommation | Belgique | 2,10% | 2,05% |
| Fresenius SE | Santé | Allemagne | 2,05% | - |
| SES S.A. FDR A | Médias | Luxembourg | 2,01% | - |
| Allianz SE | Assurance | Allemagne | 1,91% | 2,44% |

Principaux mouvements

Achats / Renforcements



Koninklijke DSM
Pernod Ricard
Siemens
ST Gobain
talkTalk

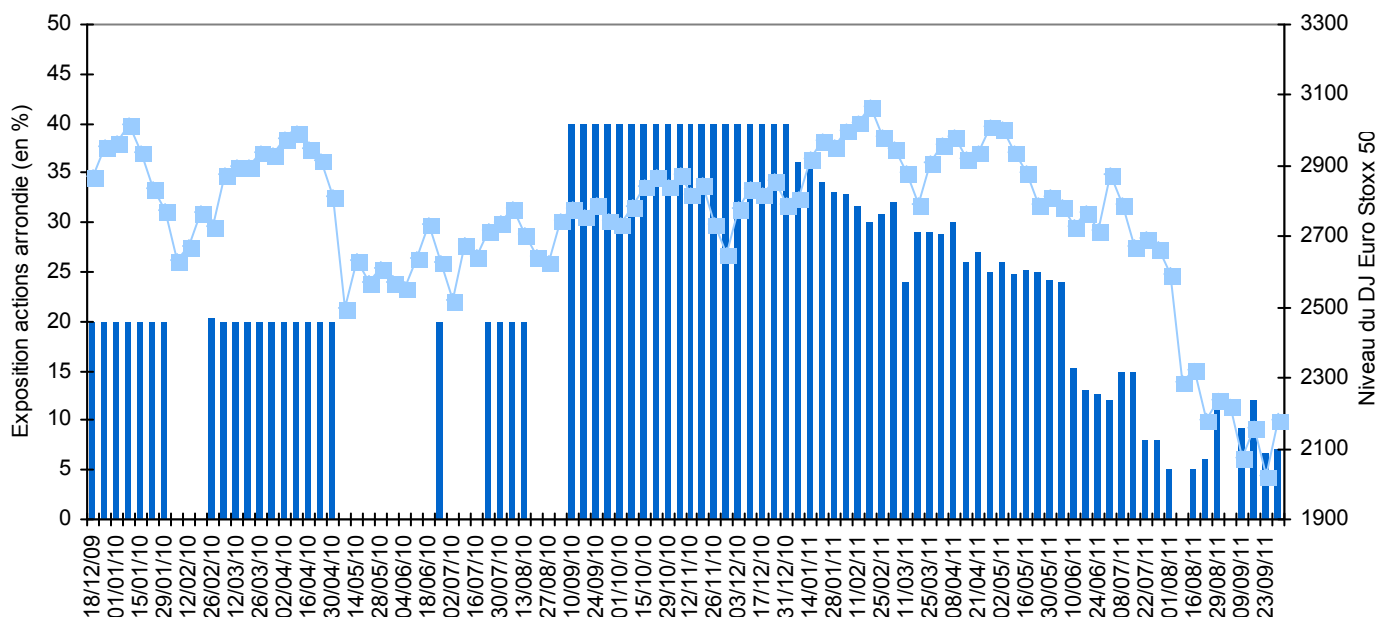
Ventes / Allègements



Aixtron
Alstom
ArcelorMittal
Bekaert
Koninklijke Philips

Données comparatives avec le DJ Euro Stoxx 50 exprimées sur la base du portefeuille investi en actions hors couverture.

Gestion du risque actions



Chiffres clés

(au 30/09/2011)
VL 76,18 €
Actif Net 6,23 Mln€

Caractéristiques générales

Code ISIN FR0010390815 Classification AMF Diversifié
Forme juridique FCP Devise du fonds EUR
Date de création 20/11/2006 Eligibilité PEA Oui
Date de référence 15/12/2009

Frais de Gestion 1,25% TTC Société de gestion CCR AM
Commission de surperformance 20% TTC de la surperformance du fonds par rapport à un rendement nominal calculé prorata temporis au taux de 6% l'an (à compter du 15/01/2010)
Frais de souscription 3,5% max. Dépositaire BNP Paribas Securities Service
Frais de rachat - Cut-Off 15h30 Règlement

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.