

CCGP

DU CÔTÉ



CCR, L'ESPRIT PARTENAIRE



N°2
OCT. 2007

Volatilité, volatilité... Vous avez dit volatilité?

Patrimoine, Gestion,
Patrimoine,
Performances, Point
Gestion,
de vue et Synergie,
Performances,
Patrimoine, Gestion,
Point de vue
Performances, Point
Synergie,
de vue et Synergie,
Patrimoine,
Patrimoine, Gestion,
Gestion,
Performances, Point
Performances,
de vue et Synergie,
Point de vue
Patrimoine, Gestion,
Synergie



Entretien avec Eric Bourguignon

Directeur Général Adjoint
de CCR Gestion



Patrimonia, bienvenue sur notre stand



Libre expression

Cette année la volatilité fait aussi sa rentrée.

Habités depuis plusieurs années à des marchés directionnels haussiers sans volatilité, nous devons maintenant nous remettre à l'ouvrage. La crise des «subprimes¹» a mis fin à ce climat plein de sérénité que nous aimions tant. Dans ce contexte plus compliqué, notre objectif unique sera d'être à la hauteur de la confiance que vous nous avez accordée.

La rigueur de notre gestion et notre expérience des marchés difficiles vont nous permettre de traverser ensemble cette nouvelle phase boursière.

L'équipe commerciale sera à vos côtés, comme vous êtes vous-mêmes aux côtés de vos clients afin de leur permettre de prendre les bonnes décisions.

Volatilité des marchés certes, mais constance dans notre Partenariat. Cette constance dans notre relation se traduit par notre présence cette année encore à Patrimonia, notre rendez-vous de rentrée avec vous.

Financièrement vôtre,

Alain Ferry
Directeur Clientèle
Tiers Distributeurs.



¹ Crédits hypothécaires à risques.

OCT. - DEC. 07

4 et 5 octobre - Palais des Congrès - Lyon

Patrimonia

Cette année encore, CCR est partenaire de ce rendez-vous incontournable des professionnels du conseil en gestion de patrimoine. Notre équipe sera heureuse de vous rencontrer sur notre stand n°C8 et se tient à votre disposition pour répondre à vos questions.

19 novembre - Paris

Conférence « Value »

Lors de ce rendez-vous traditionnel de rentrée, les gérants de CCR Actions présenteront leurs perspectives sur le marché des actions européennes et feront un point de gestion sur la gamme 'value' de CCR Actions.

13 décembre - Paris

Centrale Croissance Europe

De passage à Paris, le gérant du fonds Centrale Croissance Europe, Cédric de Fonclare, commentera la gestion de son fonds et donnera ses convictions pour les prochains mois.

Si vous souhaitez assister à ces présentations, merci de nous écrire à : retail-mo@groupe-ccr.com

4-5 OCTOBRE 2007

Patrimonia - Bienvenue sur notre stand

Pour la 5^e année consécutive, nous serons présents au grand rendez-vous de Patrimonia en tant que partenaire exposant. Lieu de rencontre et d'échanges, notre stand (n°C8) vous est ouvert et nous serons heureux de vous y accueillir dans un climat convivial, afin de vous présenter notre offre et répondre à vos questions. Un gérant de CCR Actions sera présent pour vous rencontrer et commenter sa gestion.



JUIN 2007

Cette année encore, CCR était partenaire du Séminaire Sélection R 2007.

A cette occasion, nous avons animé 3 formations validantes, très appréciées des participants, faisant intervenir deux gérants actions : Marc Renaud et Frédéric Redel.



Pour vous accompagner au mieux

CCR participe régulièrement à des réunions destinées à vos clients particuliers.

Nous organisons également, tout au long de l'année, des réunions en région avec vos partenaires assureurs. Si vous souhaitez nous solliciter pour intervenir auprès de vos clients, votre chargé de clientèle CCR se tient à votre disposition pour l'organisation.

Contactez-nous au 01 49 53 20 95 ou par mail retail-mo@groupe-ccr.com, nous vous informerons de la prochaine réunion dans votre région.

Nos formations

Afin de renforcer notre partenariat, nous mettons à votre disposition notre expertise en vous proposant nos formations validées par la CIP, la CNCIF et la CGPC.

- > Les critères d'évaluation appliqués à la gestion value
- > A quoi reconnaît-on un haut de cycle boursier ?
- > Les modèles d'évaluation et la création de Valeur Ajoutée

Depuis juin 2007, CCR est partenaire de l'ANACOFI (Association Nationale des Conseillers Financiers, www.anacofi.asso.fr) et à ce titre, participera aux diners-débats organisés à Paris en septembre et Lyon en octobre. Nous animerons également des formations validantes pour les adhérents de cette association.

Nous organisons dans plusieurs villes de province des réunions avec l'AUREP, organisme de formation spécialisé en Gestion de Patrimoine.

Si vous souhaitez que l'on présente nos formations lors de réunions dans vos régions ou pour vos regroupements, **n'hésitez pas à nous contacter au 01 49 53 20 95 ou par mail à retail-mo@groupe-ccr.com**

FOCUS produit

Entretien avec Frédéric Redel

Gérant de
Centrale Midcap Euro



Comment s'est comporté votre fonds, Centrale Midcap Euro, durant la crise de l'été ?

Il est important de rappeler que nous avions une vision prudente des marchés depuis près d'un an, non pas dans la perspective des subprimes, dont la crise est une véritable surprise, mais parce que les marges des entreprises étaient déjà à des niveaux historiquement élevés. Cette approche prudente s'est traduite par un niveau de cash assez important (près de 10% fin juillet) et par une sous pondération marquée sur les secteurs des banques et des biens d'équipement. Dans ce contexte, le fonds a mieux résisté et surperforme son indice.

Les marchés restent nerveux. La purge est-elle terminée ?

Je ne pense pas que la purge soit terminée car les risques de déconvenue sur les niveaux de marge des entreprises restent d'actualité et je m'attends à ce que les résultats surprennent plutôt à la baisse dans les prochains trimestres. Par ailleurs, la crise des subprimes aux USA va avoir des conséquences importantes. Elle contribue à amplifier la récession déjà prononcée du secteur de l'immobilier et du logement, laquelle peu à peu,

se diffuse sur l'ensemble des secteurs de l'économie américaine. Je pense que cette situation, qui peut être durable, risque d'entraîner des déconvenues.

Les opérations des fonds de « private equity » ont été un facteur de soutien important pour le marché. La crise du crédit ne va-t-elle pas priver durablement le marché de ce soutien ?

Parmi les opérations spéciales qui ont contribué à tirer le marché, surtout depuis un an, il faut distinguer les rachats réalisés par des fonds de private equity et les rachats opérés par les entreprises industrielles. Concernant les rachats par des fonds de private equity, les choses ont changé : les prix vont devoir baisser si les opérations veulent se poursuivre, dans la mesure où, sans que l'on puisse le quantifier exactement, l'effet de levier qu'utilisaient ces fonds pour acheter des entreprises va être abaissé. En revanche, les rachats par les entreprises industrielles sont, eux, beaucoup moins tributaires du marché de la dette car ces acteurs ont une vision de l'économie dans son ensemble et une stratégie à long terme. Ce type de rachat devrait donc se poursuivre voire s'accroître dans la mesure où les prix qui proposaient les fonds de private equity les dissuadent de faire des acquisitions.

Comment voyez-vous les marchés dans les prochains mois ? Quels sont vos principaux paris en gestion ?

Les marchés paraissent avoir intégré un certain nombre de mauvaises nouvelles mais je pense que ce phénomène n'est pas terminé avec des résultats trimestriels qui risquent de décevoir. Les marchés vont demeurer chahutés, il faut donc être assez réactif. Concernant mes principaux paris en gestion, je reste à l'écart de deux secteurs que je trouve dangereux : les banques, et les sociétés de biens d'équipement. Ces dernières ont peu baissé avec des marges toujours au top, mais contrairement au marché qui reste convaincu qu'il n'y aura pas de détérioration des carnets de commande, je prends le pari inverse en choisissant de rester très à l'écart. C'est un pari important qui différencie le fonds Centrale Midcap Euro des produits concurrents. Je continue d'avoir des pondérations assez significatives en pétrole et services pétroliers (7%), en technologie (5%), en biens de consommation (8%) et en assurance (7%). Je conserve une position cash de l'ordre de 9% pour profiter de toute opportunité.

Entretien avec Eric Bourguignon

Directeur Général Adjoint de CCR Gestion



Les marchés semblent avoir repris un peu confiance avec une réduction des spreads de crédit et une remontée des rendements des obligations souveraines. Est-ce un moment opportun pour prendre des positions ?

Le regain de confiance est tout relatif. Certes, les marchés actions ont repris un peu d'altitude depuis la mi-août au plus fort de la crise, mais sur le marché du crédit, la situation reste extrêmement tendue et la crise de liquidité perdure. Les banques restent en effet assoiffées de cash car elles ne trouvent plus d'investisseurs prêts à acheter leurs programmes de titrisation. La baisse du taux d'escompte de la FED, et l'injection massive de liquidités sur le marché interbancaire par la BCE n'ont pour l'instant eu aucun impact. Tant que la sérénité n'est pas revenue sur le marché du crédit et le marché interbancaire, la prise de risque doit être mesurée et sélective. Les marchés sont dans un état de fébrilité extrême et toute mauvaise nouvelle pourrait les conduire à renouer avec leurs plus bas récents. Il me semble néanmoins que sur certaines

signatures bancaires de premier rang, il est sans doute judicieux de commencer à construire des lignes obligataires sur du 2 ou 3 ans. Les spread de crédit qu'elles offrent aujourd'hui sont en effet excessifs au regard de leur qualité intrinsèque.

Dans votre gamme, quels sont les produits qui vous paraissent adaptés au contexte actuel ?

Notre gamme monétaire correspond tout à fait aux besoins des investisseurs qui souhaiteraient conserver une position d'attente. Pour les autres, il me semble que notre fonds Centrale Convertibles Euro présente un intérêt particulier dans le contexte actuel. Ce fonds d'obligations convertibles synthétiques permet, en effet, de jouer un rebond des marchés actions tout en amortissant la baisse éventuelle. Par ailleurs, le retour de la volatilité sur les marchés devrait profiter aux fonds spécialisés sur ce type de stratégie, fonds d'arbitrage de volatilité notamment.

Allocation

CONTEXTE MACRO AU 07/09/07

Après la crise de l'été, la situation semble sous contrôle à ce jour. Mais cette crise, déclenchée par les fameux « subprimes », va bien au-delà d'un simple phénomène financier. Elle traduit, en fait, la difficulté des opérateurs à localiser et identifier la vraie nature des risques portés par tous les nouveaux outils de la gestion financière. La dispersion du risque immobilier, du fait des techniques de titrisation, est un élément positif, car elle affecte moins la solidité du système bancaire. Mais dans le même temps, elle pose un problème de visibilité sur les marchés. Trois semaines après

le pic de la crise, les tensions sur les taux courts montrent que la défiance subsiste.

NOTRE POINT DE VUE

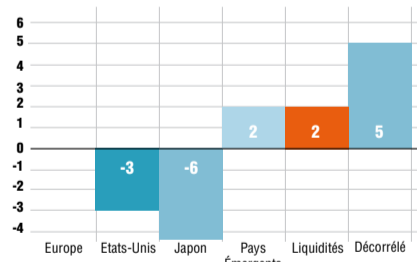
> Si la situation semble retrouver un certain calme, le retour à la normale prendra du temps. Et la volatilité des marchés pourrait rester forte. Les investisseurs ne peuvent pas redonner leur confiance, tant que les banquiers maintiendront un grand niveau de frilosité dans leurs relations entre eux, et avec leurs clients. On ne peut exclure également de nouvelles secousses brutales, en réaction à de mauvaises statistiques.

> Nous restons, malgré tout, positifs à l'horizon moyen terme,

car l'activité économique reste bonne, en particulier aux Etats-Unis où la croissance peut résister à la faiblesse de l'emploi. Mais, le court terme pourrait être toujours chahuté, au gré des nouvelles. Nous avons constitué quelques liquidités pour saisir de futures opportunités. Nous surveillerons tout particulièrement, à l'avenir, quelques indicateurs clés : les indices avancés de l'activité économique (facteur croissance), le niveau du Yen (facteur liquidité) et les chiffres de l'immobilier US (facteur conjoncturel)...

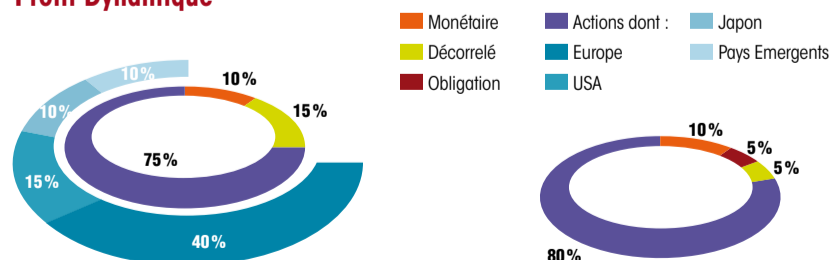
Allocation au 7 septembre 2007

- **Europe** : nous maintenons notre exposition en Europe en favorisant les secteurs infrastructures, santé, télécoms, assurance.
- **Etats-Unis** : un marché mieux protégé dans la baisse mais qui ne montre pas, pour autant de perspectives de rebond à court terme.
- **Japon** : un marché toujours difficile à cerner.
- **Marchés Emergents** : les pays asiatiques ont très bien résisté dans la crise, signe d'une plus grande maturité. Mais la zone ne restera pas indemne en cas de détérioration de la situation.



Allocation de référence (Politique d'investissement de janvier 2007)

Profil Dynamique



Objectif : revalorisations du capital de 15 à 20 % par an
Horizon : 5 ans minimum
Volatilité : proche de celle des marchés actions

Position moyenne sur le long terme de l'allocation dynamique

Performance de notre sélection

OPCVM	Performances*			Volatilité 1 an	Durée de placement conseillée
	2007	2006	sur 3 ans		
FONDS ACTIONS					
Centrale Actions Avenir Morningstar ★ ★ ★ FR0000285512 • CCR Actions • Profiter de la dynamique des petites valeurs françaises	12,81% Euronext CACMS 190 5,58	13,88% Euronext CACMS 190 27,82	72,60% Euronext CACMS 190 102,18	11,93% Euronext CACMS 190 13,82	5 ans
CCR Active Value PEA FR0010390815 • CCR Actions • Un fonds patrimonial réactif prudent • Allier performance et protection avec une maîtrise de la volatilité	-1,23 % DJ Stoxx Large 3,19	2,94%** DJ Stoxx Large 3,50	-	-	NOUVEAU 3 ans
Centrale Croissance Europe Morningstar ★ ★ ★ FR0007016068 • CCR Actions • Valeurs de croissance • Gestion flexible de valeurs de croissance	2,93 % FTSE Europe 4,24	29,02% FTSE Europe 17,16	85,39% FTSE Europe 61,50	14,01% FTSE Europe 13,52	5 ans
Centrale Midcap Euro Morningstar ★ ★ ★ ★ FR0007061882 • CCR Actions • Un style de gestion "Value" particulièrement adapté à l'univers des petites et moyennes capitalisations • Profiter de la dynamique des OPA	3,11 % DJ Euro Stoxx Mid 2,88	23,26% DJ Euro Stoxx Mid 29,03	82,60% DJ Euro Stoxx Mid 92,67	12,90% DJ Euro Stoxx Mid 14,49	5 ans
Centrale Valeur Morningstar ★ ★ ★ ★ ★ FR0007053996 • CCR Actions • Nos plus fortes convictions "Value" • Une gestion opportuniste avec une très forte autonomie du gérant	8,92 % DJ Stoxx 600 2,82	15,86% DJ Stoxx 600 17,50	71,78% DJ Stoxx 600 60,38	13,14% DJ Stoxx 600 13,70	5 ans
FONDS CONVEXES					
Centrale Convertibles Euro Morningstar ★ ★ ★ FR0000285637 • CCR Gestion • Fonds d'obligations convertibles "Value" • Proposer une alternative à la gestion traditionnelle des obligations convertibles	3,99 % Exane ECI Euro 4,18	9,44 % Exane ECI Euro 11,08	29,00% Exane ECI Euro 26,98	8,06 % Exane ECI Euro	2 ans
Centrale Gestion Convex FR0010191171 • CCR Gestion • Optimisation du couple rendement / risque	-1,30 % Eonia 2,64	5,30 % Eonia 2,90	-	2,26 % Eonia	12 mois

*Source Lipper au 31/08/07

**Performances sur le mois de décembre 2006

LA FINANCIERE DU CARROUSEL



Entretien avec Jean-Luc DESHORS,
Cofondateur du groupement Financière du Carrousel.

Du côté CGP : Pourquoi avoir créé ce groupement, la Financière de Carrousel ?

Jean-Luc DESHORS : Depuis quelques années, le métier de CGPI évolue. De nombreux indépendants nous disent être mal à l'aise avec les nouvelles réglementations, comme celle du CIF par exemple. Indépendants mais souvent seuls face aux décisions à prendre, ils ont de plus en plus peur de donner un mauvais conseil, de sélectionner un produit inadapté ou de travailler avec des partenaires peu rigoureux. Nous sommes partis de ces constats et avons estimé qu'il existait un risque de disparition à terme, de certains cabinets de CGPI, notamment ceux composés de moins de cinq personnes, ce qui représente rappelons-le, la majeure partie de notre profession. Afin qu'ils puissent continuer à exister, il leur fallait une aide tant au niveau administratif, que réglementaire. Nous avons donc décidé de créer une structure qui n'est ni une association, ni une franchise, mais un groupement dont la vocation est d'apporter les services d'une centrale d'achat dans laquelle les cabinets « Affiliés » peuvent trouver l'ensemble des produits et services nécessaires au bon exercice de leur métier.

Concrètement qu'apportez-vous aux Cabinets Affiliés ?

J.L.D. : Tout d'abord permettez moi de revenir sur l'affiliation. Pour rejoindre notre groupement, le Conseiller en Gestion de Patrimoine Indépendant doit avoir la volonté de ne pas rester seul. De plus, il a la possibilité après 6 mois, d'entrer au capital du groupement pour devenir Affilié Associé. Voilà une grande différence avec la franchise où c'est le franchiseur qui rentre dans le capital de son franchisé. En tant qu'associé, l'affilié assurera pour le groupement deux jours de travail par mois dans des missions d'intérêt collectif. En adhérant à notre groupement, chaque CGPI a l'assurance

de travailler dans le respect de la réglementation et de bénéficier de l'accompagnement du groupement sur le plan juridique, administratif ou fiscal. Notre service administratif (back office) vérifie la conformité des contrats signés par les clients et assure le suivi de leur mise en place. Il gère également tout le suivi des commissions pour le compte des affiliés ainsi que les relations avec les fournisseurs en cas d'erreurs. Nous mettons également l'accent sur la réglementation et la formation. Ainsi, nous dispensons tout au long de l'année à nos affiliés des heures de formation validées par la CIP, notamment dans le cadre de nos réunions mensuelles.

D'autre part, nous offrons des matrices et des logiciels qui ont été élaborés afin de faciliter les relations et la mise en place de solutions entre les CGPI et leurs clients.

Les entretiens avec les clients ou les prospects peuvent être réalisés dans les bureaux de la FDC mis à la disposition des Cabinets Affiliés. Une revue d'actualités juridiques est adressée tous les 15 jours à nos affiliés reprenant notamment les dernières dispositions législatives et une revue des marchés est rédigée toutes les semaines.

Notre « Hotline patrimoniale » animée par des spécialistes est mise à leur disposition pour répondre aux problématiques spécifiques de clients. Pour répondre à une attente forte des cabinets indépendants, nous disposons d'un service communication dont la mission est d'élaborer des documents marketing personnalisables au nom des cabinets, de rédiger la lettre patrimoniale « Carrousel Actualités » destinée aux clients et prospects et de développer la notoriété de la FDC par les manifestations et les relations avec la presse. Chaque CGPI bénéficiera de son propre site Internet à compter du mois d'octobre. Enfin pour consolider l'unité de notre groupe, nous organisons un séminaire annuel.

Cela a un coût ?

J.L.D. : En effet pour accéder à l'ensemble de ces services, nos 26 Cabinets Affiliés reversent au groupement 15 % de leur chiffre d'affaires. Simplement les conditions négociées par la centrale d'achat auprès des différents fournisseurs pour l'ensemble de ses affiliés, permet de réduire considérablement l'impact de ce pourcentage. Aujourd'hui d'après les derniers calculs réalisés, le coût pour un affilié par apport à un cabinet normal ne représente réellement que 5 % de son CA, et j'espère qu'avec le développement de la FDC, ce pourcentage diminuera encore.

Et au niveau de l'offre commerciale ?

J.L.D. : Le CGP affilié est totalement indépendant et libre dans ses choix stratégiques. Il est propriétaire de sa clientèle et choisit les solutions les mieux adaptées pour ses clients dans la quarantaine de partenariats négociés par la centrale d'achat, tant auprès des assureurs, asset managers, fournisseurs immobiliers... Simplement, l'affilié s'engage par son adhésion à la « charte qualité FDC » à travailler avec des partenaires préalablement audités et référencés par la centrale d'achat. Chacun doit travailler en conformité avec les dispositions réglementaires et le formalisme qui en découle (lettre de mission, bilan patrimonial, préconisations écrites...). C'est la contrainte que nous imposons à tous nos affiliés.



**Du nouveau
sur le web**

**Dialoguez avec
Clara, notre
conseillère
virtuelle, 24h/24**

**Virtuelle, et bien présente
sur notre site, vous pouvez
désormais dialoguer avec
notre conseillère Clara
24h/24.**

Accessible depuis la page d'accueil, elle est hébergée dans l'espace «Conseillers». Elle est là pour répondre à vos questions, vous donner des informations sur le groupe CCR, CCR Actions, CCR Gestion, la gamme de nos produits... mais elle est également capable de tenir une conversation plus anodine... Elle n'a pas encore répondu à tout, mais son intelligence artificielle est améliorée chaque jour au fil des conversations.

**Elle vous attend sur
www.groupe-ccr.com,
alors qu'attendez-vous
pour faire sa connaissance !**



**Alain
FERRY**

01.49.53.21.43



**Lionel
LEMARIÉ**

01.49.53.21.97



**Laurent
PUCELLE**

01.49.53.21.42



**Sophie
CAILLAUT**

01.49.53.31.32



**Alix
TOLEDANO**

01.49.53.31.09



**Christine
BERNARDINI**

01.49.53.31.37