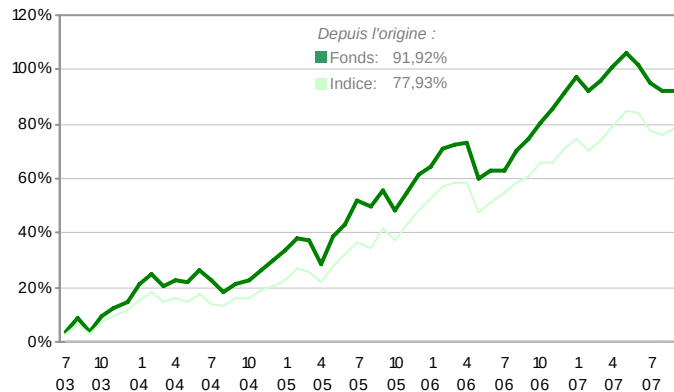


Gestion Value - Grandes capitalisations zone Europe

Morningstar



Performances



	1M	3M	YTD	1Y	3Y
Centrale Actions Europe	-0,24%	-4,96%	0,25%	9,84%	58,55%
DJ Stoxx Large	1,17%	-3,29%	4,23%	10,63%	53,54%
Classt. catégorie Lipper 'Equity Europe'	224/312	205/308	265/284	184/272	101/201
Quartile	3	3	4	3	2

Données au 30/09/2007 - Source Reuters - Indice Price

Indicateurs statistiques

	1Y	3Y (ann.)
Volatilité du fonds	12,54%	11,87%
Volatilité de l'indice	13,80%	11,47%
Tracking-error	5,24%	5,60%
Ratio d'information	-0,15	0,30
Ratio de Sharpe	0,45	1,08
Beta	0,84	0,92

Commentaire de Gestion

Le mois de septembre fut un mois difficile pour Centrale Actions Europe. Le mouvement de baisse des taux initié par la Réserve Fédérale Américaine le 18 septembre a certes permis au fonds de reprendre des couleurs en fin de mois mais a été insuffisant pour nous permettre d'afficher une performance mensuelle positive. Ainsi le fonds recule de 0.24% alors que son indice de référence progresse de 1.17%.

Nous sommes satisfaits de voir Gemalto, l'une de nos principales lignes en portefeuille, gagner près de 8% sur le mois. Les performances de International Power (+8%) et RWE (+6.9%) dans le secteur des «Utilities» sont également encourageantes. Pourtant ces contributions positives ne suffisent pas à compenser les contre-performances de Kesa Electricals ou Irish Life & Permanent. Ce dernier a été victime de la défiance généralisée des investisseurs sur les banques anglaises. Nous jugeons la correction sur le titre excessive et nous pensons que les investisseurs feront rapidement la différence entre les établissements de piètre qualité qui existent au Royaume-Uni et les institutions bien gérées comme Irish Life & Permanent. Kesa de son côté souffre depuis plusieurs mois, comme la plupart des distributeurs britanniques, de craintes de ralentissement sévère de la consommation en Grande-Bretagne. Pourtant les chiffres semestriels publiés fin septembre par le groupe étaient de bonne facture et les niveaux de valorisation atteints nous semblent aujourd'hui particulièrement bas, nous conservons donc notre position.

En terme de stratégie nous conservons une orientation de portefeuille prudente. Nous avons ainsi intégré Astrazeneca et Glaxosmithkline au portefeuille durant le mois, deux titres que nous jugeons relativement défensifs compte tenu du «de-rating» qu'ils ont connu ces dernières années et des niveaux de valorisation qu'ils ont désormais atteint. Nous avons par ailleurs vendu des titres qui ont particulièrement bien résisté durant la phase de turbulences boursières que nous avons connue ces derniers mois comme PPR ou DNB NOR ou sur lesquels notre objectif de cours a été atteint à l'image de Syngenta.

Eric BLEINES
Responsable Europe Large Cap

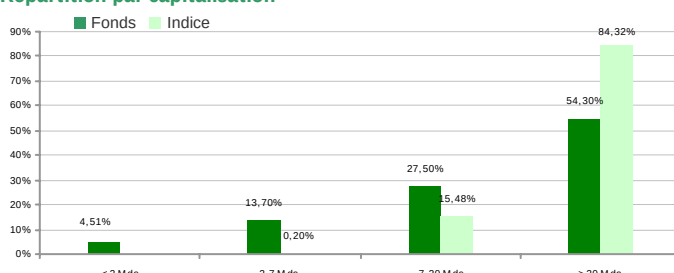


Structure du portefeuille

Répartition sectorielle

	Poids	Ecart avec l'indice
Banques & Services Financiers	13,58%	-10,8%
Biens de Consommation	12,60%	0,0%
Santé	11,17%	3,6%
Télécommunications	10,89%	3,8%
Assurance	10,01%	2,6%
Médias	9,07%	7,3%
Technologie	8,39%	4,7%
Energie	5,24%	-4,1%
Services publics	5,16%	-1,9%
Services et biens Industriels	4,74%	-3,1%
Distribution	4,26%	1,1%
Produits de base	3,12%	-4,5%
Transports & Loisirs	1,79%	1,3%

Répartition par capitalisation



Répartition géographique

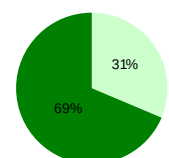
	Poids	Ecart avec l'indice
France	34,50%	18,3%
Allemagne	23,14%	10,1%
Grande-Bretagne	22,32%	-9,7%
Pays-Bas	7,43%	1,1%
Italie	5,52%	0,2%
Grèce	3,39%	2,9%
Suisse	2,01%	-8,0%
Irlande	1,69%	0,7%
Danemark	0,00%	-0,7%
Norvège	0,00%	-1,1%
Autriche	0,00%	-0,2%
Espagne	0,00%	-6,0%
Portugal	0,00%	-0,5%

Nombre de lignes : 39
Investissement actions : 94,9%

Répartition par devise

EUR	77,73%
GBP	20,43%
CHF	1,84%

Poids des valeurs hors indice



■ Valeurs de l'indice
■ Valeurs hors indice

Principales lignes

	Secteur	Pays	Fonds	Indice
Deutsche Telekom AG	Télécommunications	Allemagne	4,16%	0,70%
Gemalto N.V.	Technologie	Pays-Bas	3,92%	-
Pearson	Médias	Grande-Bretagne	3,84%	0,15%
Sanofi-Aventis SA	Santé	France	3,73%	1,05%
Fresenius Medical Care A	Santé	Allemagne	3,58%	-
Pernod Ricard SA	Biens de Consommation	France	3,11%	0,22%
Lloyds Tsb Group	Banques & Services Financier	Grande-Bretagne	3,03%	0,74%
Ote	Télécommunications	Grèce	2,95%	-
Rwe AG	Services publics	Allemagne	2,89%	0,70%
Intesa Sanpaolo Spa	Banques & Services Financier	Italie	2,81%	0,83%

Principaux mouvements

Achats / Renforcements



ASTRAZENECA
CARREFOUR
INTERNATIONAL POWER
TF1

Ventes / Allègements



BT GROUP
ENI SPA
TOTAL
WPP

Analyse de la performance

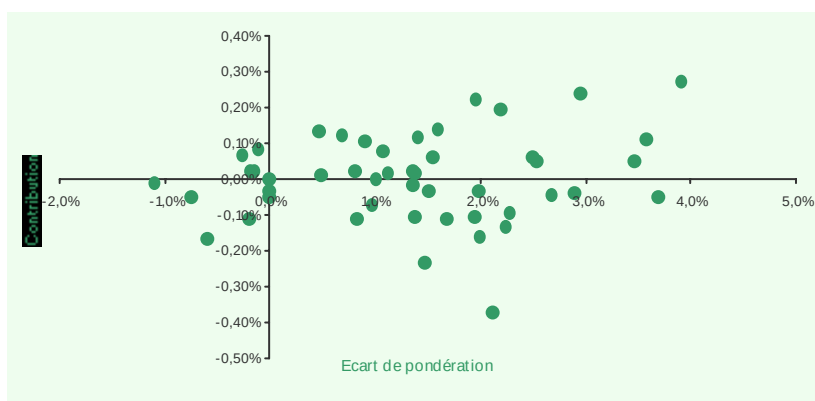
Plus fortes contributions du mois

	Contribution	Poids Fonds	Poids Indice
Gemalto N.V.	0,27%	3,92%	0,00%
Ote	0,24%	2,95%	0,00%
Philips	0,22%	2,54%	0,58%
Rwe AG	0,20%	2,89%	0,70%
France Telecom	0,14%	2,36%	0,75%

Plus faibles contributions du mois

Kesa Electricals	-0,37%	2,11%	0,00%
Irish Life & Permanent Plc	-0,23%	1,47%	0,00%
BT Group Plc	-0,17%	0,00%	0,60%
Stmicroelectronics	-0,16%	2,01%	0,00%
Imerys SA	-0,13%	2,26%	0,00%

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



Analyse du risque

Éléments de valorisation

Rentabilité des fonds propres				Price to Book				Price Earning Ratio			
2007		2006		2007		2006		2007		2006	
Fonds	Décote	Fonds	Décote	Fonds	Décote	Fonds	Décote	Fonds	Indice	Fonds	Indice
12,45%	28,41%	12,47%	29,71%	1,75	23,15%	2,16	9,11%	14,10	13,13	17,82	14,08

Mesures de risque prédictives

Tracking-error prédictive du fonds :	4,26%	Volatilité prédictive du fonds :	17,56%
dont risque lié au stock-picking (alpha)	76,87%	Beta prédictif du fonds	0,89

Chiffres clés

(au 30/09/2007)

VL	287,86 €
Actif Net	43,25 Mln€

Caractéristiques générales

Code ISIN	FR0010191627	Classification AMF	Actions Européennes	Frais de Gestion	1,50%	Société de gestion	CCR Actions
Forme juridique	FCP	Devise du fonds	EUR	Frais de souscription	2% max.	Dépositaire	CCR
Date de création	04/07/2003	Eligibilité PEA	Oui	Frais de rachat	-	Cut-Off	15h30
						Règlement	J+1

Souscriptions-Rachats : Tél : 01 49 53 31 31 - Fax : 01 49 53 20 08

Ce document a pour objet de présenter, uniquement à titre d'information, les caractéristiques de produits de la société CCR ACTIONS, Société Anonyme, au capital de 1.143.400 euros ayant son siège 44 rue Washington 75008 Paris et immatriculée sous le numéro 412 617 375 RCS Paris, agréée en qualité de société de gestion de portefeuille sous le numéro GP 97-30. Cette présentation ne constitue en aucune manière une offre de vente ou de souscription ou une sollicitation de fournir un conseil. Il ne s'agit pas d'un document contractuel. Les données figurant dans cette présentation proviennent de sources considérées comme fiables par CCR ACTIONS et n'ont qu'une valeur indicative. CCR ACTIONS ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des commentaires et/ou analyses présentées dans le document. Ces informations ne constituent en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente. Il convient pour chaque produit de se reporter, préalablement à toute souscription, aux documents d'information légaux (prospectus, règlement du FCP ou statuts de la SICAV, dernier rapport annuel) ainsi qu'au dernier état périodique. Vous pouvez obtenir ces informations en accédant librement au site Internet du groupe CCR : <http://www.groupe-ccr.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 ACTIONS - Washington Plaza - 44, rue Washington - 75008 Paris - France. CCR ACTIONS 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. 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 ACTIONS sous peine de poursuites.

