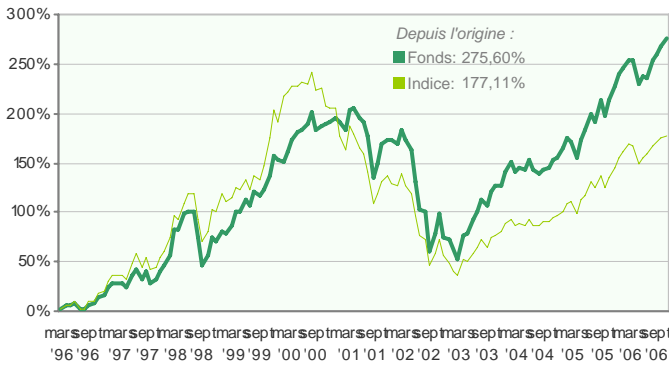


## Gestion Value - Grandes capitalisations France

Standard & Poor's  
Morningstar



### Performances



	1M	3M	YTD	1Y	3Y
Centrale Actions France	2,31%	6,07%	14,33%	19,78%	65,41%
CAC 40	0,72%	3,70%	13,16%	17,76%	57,10%
Classt. catégorie Lipper 'Equity France'	8/252	19/250	111/241	61/239	47/214
Quartile	1	1	2	2	1

Données au 30/11/2006 - Source Reuters - Indice Price Ouv.

### Indicateurs statistiques

	1Y	3Y (ann.)
Volatilité		
- CAC 40	14,04%	11,87%
- Centrale Actions France	12,61%	12,59%
Tracking-error	10,13	8,95
Ratio d'information	0,42	0,23
Ratio de Sharpe	1,15	1,13

Source Lipper - Données hebdomadaires

### Commentaire de Gestion

Après un début de mois dans le vert, le marché actions a subi une correction notable durant la deuxième quinzaine de novembre; le marché français a été pénalisé comme les autres places européennes par la forte baisse du dollar et des publications trimestrielles en demi-teinte en provenance des valeurs bancaires. Sur le mois la performance de Centrale Actions France est satisfaisante puisque le fonds progresse de 2,31% alors que dans le même temps l'indice CAC 40 gagne 0,72%.

Technip, deuxième position du fonds, poursuit son bon parcours boursier avec un gain mensuel de 13,3%. La société fait l'objet de rumeurs de rachat par l'italien ENI en vue d'un rapprochement possible avec sa filiale de service parapétrolier Saipem. Même si l'issue nous paraît très incertaine, cette offre éventuelle à tout de même le mérite de mettre en lumière la valorisation modérée de Technip dans un contexte particulièrement porteur pour les services pétroliers et gaziers. Par ailleurs, nous avons rencontré le management de Gemalto durant le mois. Après une forte déflation sur le marché des cartes à puce au premier semestre qui a fortement pénalisé le titre Gemalto, il semble que l'orthodoxie soit de retour dans le secteur au niveau de la fixation des prix; le titre progresse en conséquence de 9,1 % en novembre.

Une déception à noter sur le mois, Ipsos (-8,8%) qui subit le contrecoup de la révision en baisse de sa marge opérationnelle sur l'année 2006 même si ses objectifs à plus long terme demeurent inchangés.

Suite à la décision judiciaire qui rend désormais le projet de fusion Suez-GDF beaucoup plus incertain, nous avons décidé de procéder à un arbitrage en vendant nos titres GDF pour acheter des titres Suez qui nous semblent moins risqués dans ce contexte nouveau. Nous avons également vendu nos titres Peugeot suite à la hausse qui a accompagné la nomination du remplaçant de Jean-Martin Folz à la tête du groupe automobile. Enfin, nous avons initié une position sur Teleperformance, société en passe de devenir le premier prestataire mondial en management de centres de contact, métier clé dans la Gestion de la Relation Client.

Eric BLEINES

Responsable Europe Large Cap



### Structure du portefeuille

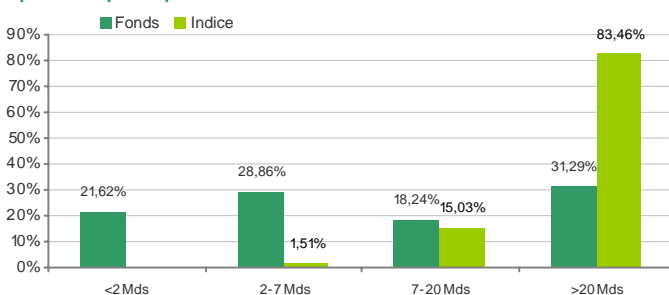
#### Répartition sectorielle

	Poids	Ecart avec l'indice
Autres Services	19,74%	13,8%
Services et biens Industriels	14,93%	3,3%
Technologie	14,32%	10,8%
Assurance	11,08%	4,8%
Energie	10,43%	-3,0%
Biens de Consommation	8,24%	-4,5%
Services publics	7,41%	-1,1%
Banques & Services Financiers	6,29%	-11,0%
Distribution	3,96%	0,0%
Produits de base	3,59%	-1,1%
Télécommunications	0,00%	-3,7%
Santé	0,00%	-8,3%

#### Répartition géographique

	Poids	Ecart avec l'indice
France	89,45%	-6,6%
Belgique	6,29%	4,9%
Pays-Bas	4,26%	1,7%

#### Répartition par capitalisation



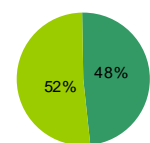
Nombre de lignes : 25

Exposition actions : 100,0%

#### Répartition par devise

EUR 100,00%

#### Poids des valeurs hors indice



■ Valeurs hors indice  
 ■ Valeurs de l'indice

## Principales lignes

	Secteur	Pays	Fonds*	Indice
AXA SA	Assurance	France	8,16%	5,25%
Technip SA	Energie	France	5,82%	-
Dexia SA	Banques & Services Financie	Belgique	5,73%	1,35%
Steria (Groupe)	Technologie	France	5,12%	-
Sodexho Alliance SA	Autres Services	France	4,86%	-
Lafarge SA	Services et biens Industriels	France	4,67%	2,00%
Television Francaise 1 (TF	Autres Services	France	4,48%	-
Accor SA	Autres Services	France	4,37%	1,21%
SUEZ SA	Services publics	France	4,05%	4,54%
Atos Origin SA	Technologie	France	4,05%	-

\*Données comptables

## Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
+	-
CNP ASSURANCES GEMALTO IMERYS SUEZ	GDF MICHELIN PPR

## Analyse de la performance

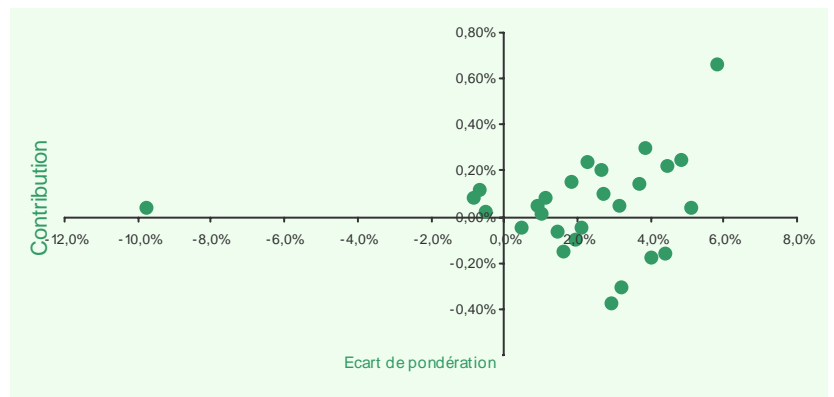
### Plus fortes contributions du mois

	Contribution	Poids Fonds	Poids Indice
Technip SA	<b>0,66%</b>	5,82%	-
Gemalto N.V.	<b>0,30%</b>	3,88%	-
Sodexho Alliance SA	<b>0,24%</b>	4,86%	-
Pernod Ricard SA	<b>0,24%</b>	3,77%	1,47%
Television Francaise 1 (TF	<b>0,22%</b>	4,48%	-

### Plus faibles contributions du mois

AXA SA	<b>-0,37%</b>	8,16%	5,25%
Ipsos SA	<b>-0,30%</b>	3,22%	-
Atos Origin SA	<b>-0,18%</b>	4,05%	-
Dexia SA	<b>-0,16%</b>	5,73%	1,35%
Safran SA	<b>-0,15%</b>	1,65%	-

### 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			
2006		2005		2006		2005		2006		2005	
Fonds	Décote	Fonds	Décote	Fonds	Décote	Fonds	Décote	Fonds	Indice	Fonds	Indice
12,98%	18,31%	12,01%	25,91%	1,99	3,36%	1,64	18,01%	15,32	12,95	15,62	13,77

### Mesures de risque prédictives

Tracking-error prédictive du fonds :	5,62%	Volatilité prédictive du fonds :	10,12%
dont risque lié au stock-picking (alpha)	85,36%		

### Chiffres clés (au 30/11/2006)

VL	574,74 €
Actif Net	222,45 Mln€

### Caractéristiques générales

Code ISIN	FR0000281230	Classification AMF	Actions Françaises	Frais de Gestion	1,40%	Société de gestion	CCR Actions
Forme juridique	SICAV	Devise du fonds	EUR	Frais de souscription	4% max.	Dépositaire	CCR
Date de création	10/03/1996	Éligibilité PEA	Oui	Frais de rachat	-		

### 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 portefeuilles sous le numéro GP 97-32. Cette présentation ne constitue en aucune manière une offre de vente ou de souscription ou une sollicitation de fournir un conseil. Elle ne permet la conclusion d'aucun contrat.

Les données figurant sur cette présentation proviennent de sources considérées comme fiables par CCR ACTIONS, qui cependant ne garantit ni l'exactitude, ni la validité, ni la fiabilité, ni le caractère complet de ces données. CCR ACTIONS décline toute responsabilité du fait des données figurant sur cette présentation. Vous pouvez obtenir des informations complémentaires en accédant librement au site Internet du groupe CCR : <<http://www.groupe-ccr.com>>.

Néanmoins, il convient pour chaque produit de se reporter, préalablement à toute souscription, aux documents d'information légaux (notice d'information ou prospectus, règlement du FCP ou statuts de la SICAV, dernier rapport annuel) ainsi qu'au dernier état périodique. Ces documents, qui comportent des informations en termes de risques, de commissions et de coûts, peuvent être obtenus sur simple demande écrite à l'adresse suivante : CCR GESTION - Washington Plaza - 44, rue Washington - 75008 Paris - France.

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 comporte un risque, 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 et les performances ne sont pas constantes dans le temps.

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'accord préalable de CCR ACTIONS.