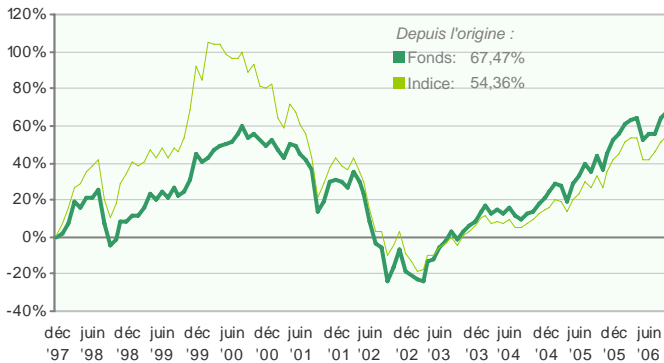


Gestion Value - Grandes capitalisations zone Euro

Standard & Poor's
Morningstar



Performances



	1M	3M	YTD	1Y	3Y
Centrale Actions Euro	2,04%	7,81%	10,19%	16,85%	69,16%
DJ Euro Stoxx Large	2,06%	8,63%	9,36%	16,27%	62,50%
Classt. catégorie Lipper 'Equity EuroZone'	108/234	17/234	134/221	59/218	78/182
Quartile	2	1	3	2	2

Données au 29/09/2006 - Source Reuters - Indice Price Ouv.

Indicateurs statistiques

	1Y	3Y (ann.)
Volatilité		
- Centrale Actions Euro	12,42%	12,19%
- DJ Euro Stoxx Large	13,71%	12,29%
Tracking-error	16,45	15,35
Ratio d'information	-0,08	0,00
Ratio de Sharpe	1,01	1,22

Commentaire de Gestion

Le fonds est resté bien orienté sur le mois dernier avec une progression de 2,04% en ligne avec notre indice de référence.

Sur le mois écoulé, nous retrouvons parmi les plus fortes hausses Henkel, Linde, Hypovereinsbank; titres dont les publications ont été saluées par le marché. PPR est resté bien orienté, notamment sur la rumeur de cession de la Fnac et donc une accélération du recentrage du groupe sur le luxe, activité plus rentable. Michelin aussi a participé à la bonne tenue du fonds, la décision d'accélérer les programmes de gain de productivité et la récente baisse des matières premières ont joué très positivement. Enfin, nous constatons avec bonheur que Deutsche Telekom et Gaz de France contribuent aussi favorablement à la performance, il faut dire que les valorisations atteintes cet été étaient surprenantes...

A l'inverse, le mouvement de concentration sur le secteur de l'électricité en Espagne a pesé sur l'évolution du fonds, la hausse d'Endesa et d'Iberdrola cumulée à la baisse d'E.ON coûtent 0,48% de performance relative au fonds. Ces titres sont pourtant devenus bien chers.

De nouveau, la publication des résultats de Gemalto a été décevante et la valeur s'est repliée de 16% au cours du mois ; nous profitons de ces mouvements pour continuer à bâtir très progressivement notre position.

Dans les mouvements récents, nous avons poursuivi nos ventes sur ENI et Sanofi pour définitivement doter nos positions. Alors que nous sommes méfiants sur Sanofi, le mouvement sur Eni doit être considéré comme un arbitrage en faveur de Technip et Repsol plutôt qu'un point de vue négatif sur le titre, nous ne voulons simplement pas augmenter notre pondération sectorielle en ce moment. A l'inverse, nous avons acquis Munich Re, très en retard dans le secteur alors que la période des ouragans vient de passer sans catastrophe majeure. Nous revenons aussi sur Stora Enso, les nouvelles en provenance de l'industrie papetière montrent que la discipline est en train de se mettre en place, les rentabilités et les valorisations sont basses en historique et un changement de statut du secteur pourrait se mettre en place sur 2007-2008.

Eric BLEINES

Responsable Europe Large Cap



Structure du portefeuille

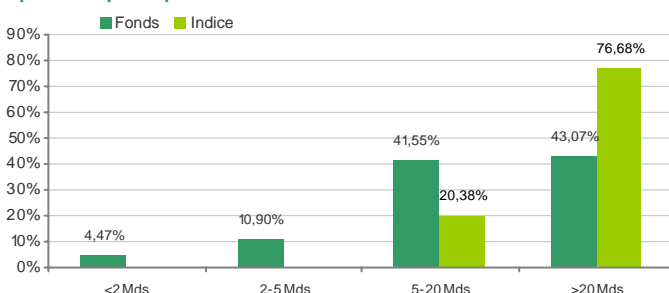
Répartition sectorielle

	Poids	Ecart avec l'indice
Assurance	15,32%	5,3%
Biens de Consommation	12,51%	1,5%
Autres Services	12,45%	10,0%
Banques & Services Financiers	10,57%	-16,7%
Distribution	8,81%	6,3%
Energie	8,15%	0,5%
Services et biens Industriels	7,83%	-1,1%
Produits de base	6,59%	1,1%
Services publics	6,22%	-3,8%
Technologie	5,80%	0,9%
Télécommunications	4,36%	-2,5%
Santé	1,38%	-1,7%

Répartition géographique

	Poids	Ecart avec l'indice
France	40,23%	7,7%
Allemagne	38,04%	16,5%
Pays-Bas	5,72%	-6,1%
Espagne	3,87%	-8,3%
Belgique	2,92%	0,0%
Luxembourg	2,57%	2,3%
Italie	2,56%	-8,0%
Portugal	2,48%	1,6%
Finlande	1,60%	-2,1%
Autriche	0,00%	-0,6%
Irlande	0,00%	-2,2%
Grèce	0,00%	-0,9%

Répartition par capitalisation



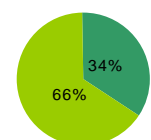
Nombre de lignes : 32

Exposition actions : 100,0%

Répartition par devise

EUR 100,00%

Poids des valeurs hors indice



66% Valeurs hors indice
34% Valeurs de l'indice

Principales lignes

	Secteur	Pays	Fonds*	Indice
AXA SA	Assurance	France	4,69%	1,94%
Accor SA	Autres Services	France	4,27%	0,39%
PPR SA	Distribution	France	4,11%	0,30%
Metro AG	Distribution	Allemagne	4,04%	0,25%
Deutsche Telekom AG	Télécommunications	Allemagne	4,03%	1,43%
Siemens AG	Services et biens Industriels	Allemagne	4,02%	2,16%
Technip SA	Energie	France	3,96%	-
Pernod Ricard SA	Biens de Consommation	France	3,76%	0,48%
Atos Origin SA	Technologie	France	3,75%	-
Aegon	Assurance	Pays-Bas	3,68%	0,80%

*Données comptables

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
+	-
MUNICH RE STORA ENSO	ENI SANOFI AVENTIS

Analyse de la performance

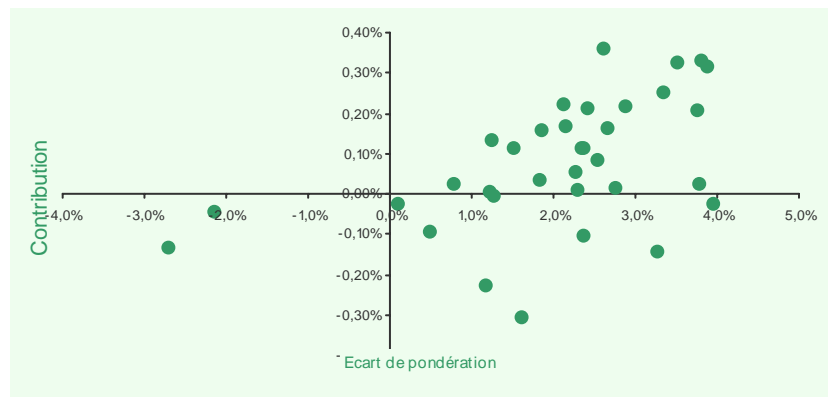
Plus fortes contributions du mois

	Contribution	Poids Fonds	Poids Indice
Deutsche Telekom AG	0,36%	4,03%	1,43%
PPR SA	0,33%	4,11%	0,30%
Henkel	0,33%	3,50%	-
Accor SA	0,31%	4,27%	0,39%
Linde AG	0,25%	3,33%	-

Plus faibles contributions du mois

Gemalto N.V.	-0,30%	1,61%	-
E.On AG	-0,23%	3,60%	2,42%
Pernod Ricard SA	-0,14%	3,76%	0,48%
Sanofi-Aventis SA	-0,13%	0,00%	2,72%
Banca CR Firenze SpA	-0,11%	2,37%	-

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
11,75%	27,19%	12,12%	24,35%	1,76	15,36%	1,74	15,26%	15,00	12,90	15,96	14,12

Mesures de risque prédictives

Tracking-error prédictive du fonds :	3,82%	Volatilité prédictive du fonds :	16,14%
dont risque lié au stock-picking (alpha)	89,48%		

Chiffres clés (au 29/09/2006)

VL	255,31 €
Actif Net	536,83 Mln€

Caractéristiques générales

Code ISIN	FR0000285587	Classification AMF	Actions Zone Euro	Frais de Gestion	1,50%	Société de gestion	CCR Actions
Forme juridique	SICAV	Devise du fonds	EUR	Frais de souscription	4% max.	Dépositaire	CCR
Date de création	29/12/1997	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.