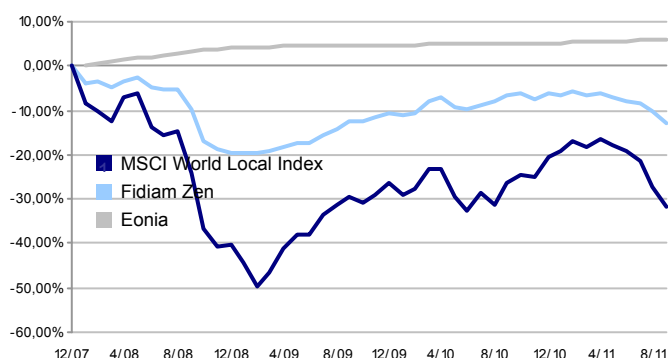


Performances



Performances glissantes	1M	1Y	3Y	5Y	Création
Eonia	0,08%	0,83%	2,68%		6,62%
Fidiam Zen	-2,57%	-6,48%	-3,20%		-12,17%
MSCI World Local Index	-6,28%	-7,04%	-9,93%		-33,83%

Performances années civiles	2011	2010	2009	2008	2007
Eonia	0,68%	0,44%	0,73%	4,00%	
Fidiam Zen	-6,78%	4,95%	11,22%	-19,79%	
MSCI World Local Index	-13,86%	7,39%	23,33%	-40,11%	

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.

Indicateurs statistiques

	3M	1Y	3Y
Volatilité ann. du fonds (%)	5,74	4,54	5,49
Ratio de Sharpe	-4,18	-1,67	-0,29
Plus forte perf. 4 sem. (%)	0,93	1,94	3,44
Plus faible perf. 4 sem. (%)	-3,10	-3,10	-9,72
Perf. 4 sem. Positives (%)	23,08	42,31	57,69
Maximum drawdown (% , hebdo)	-4,89	-8,23	-8,23

Performances mensuelles

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juill	Aôut	Sept	Oct	Nov	Dec
2007												0,06%
2008	-4,08%	0,44%	-1,20%	1,53%	1,01%	-2,33%	-0,44%	-0,19%	-4,84%	-7,89%	-2,38%	-1,05%
2009	0,22%	0,16%	0,41%	1,20%	1,06%	0,05%	2,04%	1,53%	2,34%	0,08%	0,67%	0,96%
2010	-0,46%	0,66%	2,81%	1,03%	-2,33%	-0,57%	1,09%	1,12%	1,25%	0,77%	-1,48%	1,05%
2011	-0,23%	0,84%	-0,74%	0,35%	-0,74%	-1,10%	-0,72%	-2,03%	-2,57%			

Portrait de l'OPCVM

- Fidiam Zen est un OPCVM d'OPCVM diversifié visant à surperformer de 2,00% le rendement de l'Eonia capitalisé avec un objectif de volatilité d'environ 4% à l'année en moyenne. Ces objectifs sont donnés à titre indicatif.
- Le fonds met en œuvre une gestion de type discrétionnaire pour laquelle le gérant dispose d'une totale flexibilité dans l'allocation d'actifs (actions, obligations, monétaire) selon ses anticipations sur l'évolution des différents marchés. Dans son allocation, le gérant a pour objectif d'optimiser le couple rendement/risque du portefeuille en s'efforçant de maintenir à tout moment un niveau de VaR (Value at Risk) à 1 an égal à 5%, avec un indice de confiance de 95%.
- Le fonds adopte pour chaque classe d'actifs un processus de sélection d'OPCVM de type discrétionnaire

Principaux avantages

- Le fonds est une solution d'investissement de conviction qui s'appuie sur une équipe de gestion reconnue
- La gestion se fonde sur allocation dynamique totalement flexible entre classes d'actifs
- La gestion utilise un modèle d'allocation qui permet d'optimiser le rendement/risque du portefeuille pour un risque donné, exprimé en terme de VaR (Value at Risk)

Risques

- Les risques attachés à ce fonds sont principalement le risque lié à la gestion discrétionnaire, le risque de modèle lié au processus de gestion du fonds, le risque actions, le risque lié aux marchés émergents, le risque lié aux petites capitalisations, le risque de crédit, le risque de taux, le risque de change et le risque de perte en capital.
- La durée minimale de placement recommandée est de 4 ans

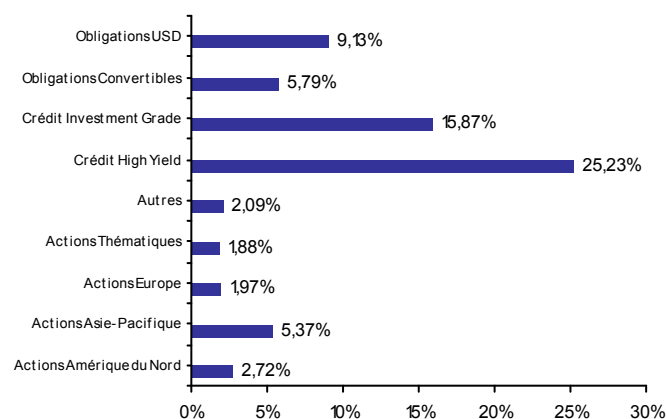
Commentaire de gestion

Le mois de Septembre, a été une fois de plus particulièrement mouvementé sur les marchés. Les actions et le crédit ont une nouvelle fois connu un mois particulièrement négatif, poursuivant la tendance négative enclenchée avant l'été. Du côté des actions, en Europe, l'EuroStoxx 50 perd ainsi -5.3% ; aux Etats-Unis, le S&P 500 s'inscrit en recul de -7.2%. Du côté du crédit, les spreads ont continué à s'écarter, pour atteindre des niveaux que nous n'avions plus connu depuis 2008. Le high yield européen perd ainsi -4.2% sur le mois. Mais ces évolutions, quoique fortement négatives, ont été loin d'être les plus spectaculaires !

Tout d'abord les marchés émergents et les matières premières ont connu un krach rappelant les plus sombres heures de 2008, sur fonds de mauvaises nouvelles en Chine et d'effondrement brutal de certaines devises par rapport au dollar. Ainsi, le MSCI Emerging Markets termine le mois sur une baisse de -14.8%, avec même des pertes de -18.5% au Brésil et -21.9% sur la Russie. De la même manière, la dette des pays émergents en devises locales, qui avait jusqu'ici plutôt bien tenu, perd -7.9% sur le mois, sa pire perte depuis Septembre-Octobre 2008. Même lors de la crise Asiatique de 1997, ou lors du défaut russe de 1998, cette classe d'actifs n'avait pas subi de telles pertes sur un mois. Du côté des matières premières, l'indice DJ UBS Commodities, qui s'inscrivait en positif depuis le début de l'année, a perdu -14.7% sur le mois, avec des baisses particulièrement violentes sur certains métaux : -25.0% sur le cuivre, notamment.

Pire, la diversification n'a pas fonctionné : ces expositions négatives n'ont pas pu être compensées par les évolutions des classes d'actifs « refuges » traditionnelles. Si certaines obligations d'état ont réussi à terminer le mois en territoire très légèrement en positif (+0.35% pour les obligations d'état européennes), d'autres valeurs refuges ont connu un mois très difficile, à l'exemple de l'or. Le métal jaune a ainsi perdu -20% en quelques jours entre ses plus hauts et ses plus bas du mois.

Dans ce contexte, il n'y avait nulle part où se cacher, et le fonds s'inscrit en recul de -2.57% sur le mois.

Composition du portefeuille
Structure du portefeuille par moyens de placement (en %)

Lignes en portefeuille

Valeur	%
DBx Systematic Alpha Index Fund	20,20%
Bluebay Investment Grade Bond	15,87%
Aquila Capital - Risk Parity 12	8,91%
Findlay Park American Smaller Cies	5,79%
Pimco Total Return	5,37%
CCR Long Vol I	5,03%
First State Asia Pacific Leaders	2,72%
Skagen Kon-Tiki	2,01%
Loomis Sayles High Income	1,97%
RMF Convertibles Europe	1,88%
Alken European Opportunities (part UBS)	1,29%
Amundi Japan Core Alpha PC JPY	0,22%
UBS (F) Strategic Alpha A	0,08%
UBS (F) GLOBAL ALPHA-EUR SP A	0,00%
Nordea Euro High Yield	0,00%

Chiffres clés

(au 30/09/2011)

Actif (M€)	3,14
VL (€)	87,83

Total Actif (M€)	3,14
-------------------------	-------------

Caractéristiques générales

Catégorie AMF	diversifié	Code ISIN	FR0010523837
Caractéristique	FCP de droit français	Code Reuters	
Conforme Normes Européennes	oui	Code Bloomberg	
Indice de référence	Aucun	Date de référence	02/11/2007
Devise	Euro	Période recommandée	Minimum 4 ans
Périodicité de la VL	Quotidienne	Frais de gestion	0,80% TTC maximum
Société de gestion	CCR Asset Management	Frais de gestion fixes	
Promoteur	FIDIAM INVEST Groupe UBS	Frais variables	10% au delà de Eonia + 2%
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services	Souscription minimum	1 part
Condition de souscription	Souscription et rachat jusqu'à 10h00 à cours inconnu	1ère souscription	1 part
Date de création	30/10/2007	Commission de souscription	3% maximum
Date d'agrément	30/10/2007	Commission de rachat	Néant

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 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 commission: et de coûts, peuvent également être obtenus sur simple demande écrite à l'adresse suivante : CCR Asset Management - Washington Plaza - 44, rue Washington - 75001 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.