



Arnaud Roux et Jean-Louis Hostache

## REPORTING ANNUEL

30 décembre 2016

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| Valeur Liquidative (part C) | 96,43 € |
| Valeur Liquidative (part M) | -       |
| Encours                     | 1,9M€   |

### POINT MACROECONOMIQUE

L'année 2016 a été marquée par de nombreux événements :

1/ sur le plan économique, une amélioration des indicateurs de conjoncture de part et d'autre de l'Atlantique (croissance du PIB, baisse du taux de chômage, remontée progressive de l'inflation...);

2/ sur le plan politique, plusieurs surprises ont dans l'ensemble été bien intégrées par les marchés financiers à l'exception de la baisse violente de la livre sterling (vote en faveur d'une sortie du Royaume-Uni de la zone euro, élection de M. Trump 45ème président des Etats-Unis, NON au référendum italien conduisant à une sortie de M. Renzi du gouvernement);

3/ sur les marchés actions : une 2ème partie d'année particulièrement favorable aux actifs risqués (matières premières, actions américaines et européennes, obligations à haut rendement).

L'indice de volatilité se situe à un niveau faible par rapport à sa moyenne sur une longue période, en dépit des deux pics observés au moment de l'annonce du Brexit et de l'élection de D. Trump. La volatilité pourrait néanmoins augmenter en 2017.

Concernant les interventions des banques centrales, la réserve fédérale américaine a relevé les taux directeurs de 25 points de base, à 0,75%, niveau qui reste très bas. La Banque Centrale Européenne continue, de son côté, à œuvrer dans la durée pour soutenir les marchés en poursuivant les rachats d'actifs massifs sur le marché obligataire (dettes d'état et d'entreprises) jusqu'à la fin de l'année 2017.

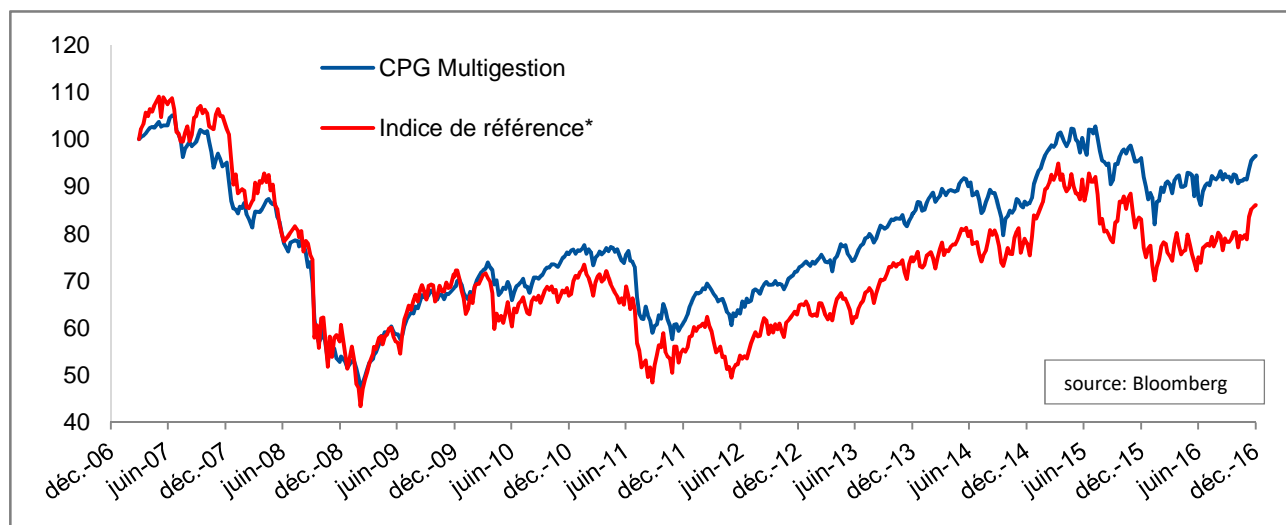
Sur les marchés obligataires, nous avons observé une remontée des taux longs notamment aux Etats-Unis, dont le taux à 10 ans termine l'année à 2,5% avec une accélération depuis début novembre.

Le rebond du pétrole atteint 90% par rapport à son point bas de janvier 2016. On observe depuis octobre 2016 une décorrélation entre le prix du Brent qui a monté et le dollar qui a monté également, contrairement à ce que l'on a pu observer par le passé.

Nous sommes positifs sur les marchés actions à court terme, en relatif aux autres classes d'actifs. Les dividendes versés offrent un rendement implicite de 3,5% en moyenne, niveau supérieur aux coupons. La valorisation des entreprises européennes est raisonnable au regard des perspectives de croissance des résultats attendus pour 2017.

### PERFORMANCE DU FONDS

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

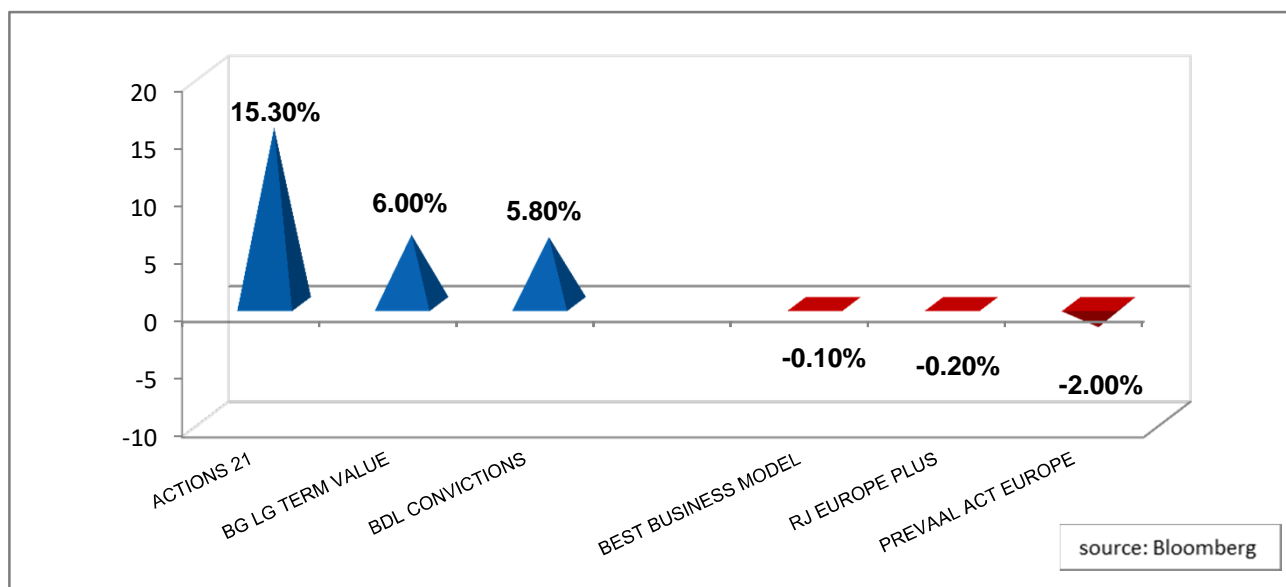


- La performance est calculée coupons nets réinvestis et tient compte des frais et commissions.
- Depuis le 28 décembre 2012, le fonds se compare à l'Eurostoxx 50 dividendes réinvestis (Eurostoxx 50 TR).

|                  | 1 mois | 2016 | 1 an | 3 ans | Depuis création |
|------------------|--------|------|------|-------|-----------------|
| CPG Multigestion | 5,3%   | 0,4% | 0,4% | 15,5% | -3,6%           |
| Eurostoxx 50 TR  | 8,0%   | 3,7% | 3,7% | 14,8% | -14,1%          |
| Quartile         | 4      | 3    | 3    | 3     | 4               |

source: Morningstar

## PERFORMANCE DES TITRES



## COMMENTAIRES DE GESTION

Le fonds **CPG Multigestion** termine l'année 2016 en hausse de 5,3%, contre un indice de référence (l'Eurostoxx 50 dividendes réinvestis) en hausse de 8%.

Des rachats sont intervenus au cours de l'année (le fonds est passé de 3,1M€ d'encours au 31 décembre 2015 à 1,9M€ au 30 décembre 2016) et ont impacté la performance du fonds notamment au cours du 1er semestre, où la volatilité était davantage présente qu'en fin d'année.

### Les satisfactions:

Le fonds **Actions 21** (+15,3%) fait une nouvelle fois parti des satisfactions, après une excellente année 2015 (+19,4%).

Les gérants ont bien su appréhender la rotation sectorielle qui a eu lieu au second semestre de l'année avec une surperformance de la value au détriment de la croissance. Les secteurs tels que les banques, le pétrole et les produits de base se sont mieux comportés que les secteurs dits de rente, tels que l'immobilier ou les concessions qui ont été des moteurs de performances sur le premier semestre. Le stock picking est également un élément historiquement très favorable à la performance du fonds tout comme pour le fonds **BG Long Term Value** (+6% sur l'année).

Ce dernier a surtout engrangé de la performance au cours du deuxième semestre, grâce notamment aux valeurs financières, secteur le plus représenté dans le fonds en cette fin d'année.

**BDL Convictions**, première ligne du fonds, progresse de 5,8%. Peu investi sur le secteur financier, le fonds a bénéficié de sa stratégie d'analyse sans biais de style ou de secteur. Le portefeuille est relativement concentré sur une quarantaine de lignes qui constituent les plus fortes convictions des gérants. Le fonds a bénéficié de sa sous-exposition en début d'année, point bas sur les marchés, période pendant laquelle les gérants ont conservé un matelas de liquidité proche de 10%.

### Les déceptions:

**Prevaal Actions Europe** est la principale déception de l'année avec une baisse de 2% sur la période. Le fonds avait pati au premier semestre de son exposition directe au Royaume-Uni. Même si l'indice anglais s'est maintenu à des bons niveaux sur le premier semestre, c'est l'effet devise qui a pénalisé le fonds, avec une forte dévaluation de la livre sterling face aux autres monnaies suite aux résultats du référendum sur la sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne. Ce retard n'a pas pu être rattrapé au cours du second semestre.

**RJ Europe Plus** termine l'année proche de l'équilibre (-0,2%), tout comme le fonds **Best Business Model** (-0,1%).

Ce dernier a également connu un début d'année compliqué avec une baisse de 12,4% au 24 juin impacté par les valeurs d'Europe du Sud (Espagne et Italie représentaient près de 20% de l'actif du fonds à cette période) qui ont également souffert du regain d'inquiétudes autour de la solidité de l'Union Européenne. La réappréciation des banques en fin d'année (premier secteur représenté dans le fonds) a permis aux gérants de rattraper un peu ce retard, mais pas suffisamment pour terminer l'année en territoire positif.

## REPARTITION DE VOTRE FONDS

### PRINCIPALES POSITIONS

| Libellé             | % Encours |
|---------------------|-----------|
| BDL CONVICTIONS     | 14,3%     |
| ACTIONS 21          | 12,3%     |
| RJ EUROPE PLUS      | 11,4%     |
| DNCA VALUE EUROPE   | 11,0%     |
| BEST BUSINESS MODEL | 11,0%     |
| MULTICAP SUD EST    | 10,7%     |
| BG LG TERM VALUE    | 9,9%      |
| PREVAAL ACT EUROPE  | 8,2%      |
| FIP ECP             | 6,0%      |
| DNCA VELADOR        | 4,4%      |

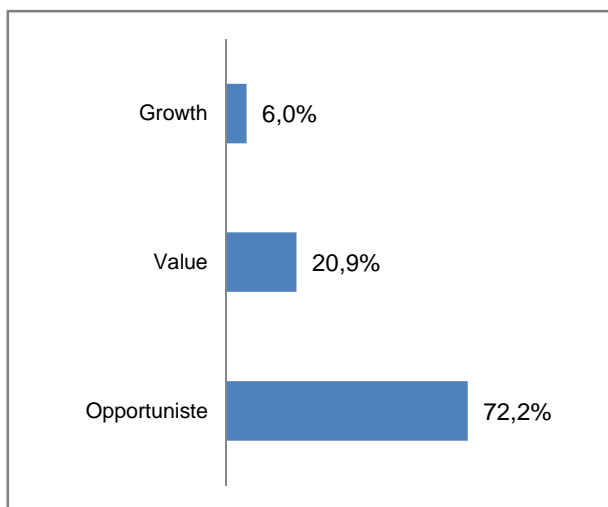
### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| Achat            | Vente  |
|------------------|--|
| DNCA VELADOR     | MANDARINE VALEUR<br>CPG CROISSANCE PME<br>FOX SELECTION<br>LYXOR VIX |
| Exposition       | 99,9%  |
| Nombre de lignes | 10   |

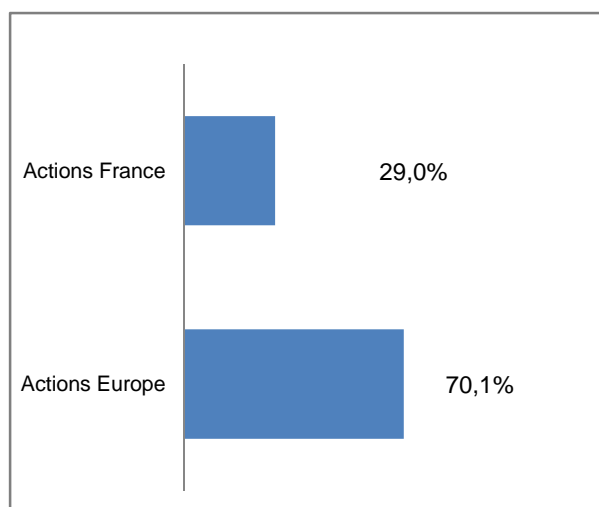
Les rachats sur le fonds nous ont obligé à céder des lignes au cours de l'année. Nous avons ainsi soldé nos positions sur **Mandarine Valeur**, **CPG Croissance PME** et **Fox Sélection** essentiellement au cours du premier semestre tandis qu'en fin d'année, nous avons cédé notre ligne de **Lyxor Vix**, en perte. Les derniers événements macroéconomiques (Brexit, élection de Donald Trump, référendum italien) n'ont pas entraîné de regain de la volatilité sur les marchés Actions, bien au contraire, malgré des résultats qui auraient pu faire croire le contraire.

Un fonds a intégré notre sélection: **DNCA Velador**. Il s'agit d'un fonds long/short éligible au PEA, sans effet de levier, qui a pour but de faire ressortir une performance régulière peu corrélée à la direction des marchés. CPG Multigestion termine l'année 2016 avec un taux d'exposition de 99,9%.

### REPARTITION SECTORIELLE



### REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## CARACTERISTIQUES

|                                   |                     |
|-----------------------------------|---------------------|
| Classification AMF                | Actions européennes |
| Eligibilité PEA                   | OUI                 |
| Support contrat assurance vie     | OUI                 |
| Durée d'investissement conseillée | 5 ans               |
| Valorisation                      | Hebdomadaire        |
| Dépositaire                       | CM-CICS             |
| Affectation des résultats         | Capitalisation      |
| Code Bloomberg                    | CPGMGES FP          |

|                        | Part C               | Part M       |
|------------------------|----------------------|--------------|
| Code ISIN              | FR0010447540         | FR0010945881 |
| Valeur origine         | 100 €                | 70 €         |
| Frais de souscription  | 3% Max               | 1% Max       |
| Frais de rachat        |                      | 0%           |
| Frais de gestion (TTC) | 1,20%                | 2,39%        |
| Date de première VL    | 30/03/2007           | 01/01/2010   |
| Souscription / Rachat  | Vendredi 11h30       |              |
| Société de gestion     | Conseil Plus Gestion |              |

Article D533-16-1 du COMOFI: CPG est sensible à la prise en considération des critères ESG (sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance) toutefois, dans ses analyses, ces derniers ne sont pas simultanément retenus comme filtres dans sa méthode de gestion. Avant toute décision d'investissement veuillez prendre connaissance du DICI, du prospectus et tout autre document utile auprès de Conseil Plus Gestion et son site internet [www.cpgfinance.com](http://www.cpgfinance.com).