



# FCP CPG MULTIGESTION

## Rapport de gestion – 1<sup>er</sup> semestre 2010

Valeur Liquidative : 68.72 €  
(VL au 25/06/10)



**Arnaud ROUX**  
**Jean-Louis HOSTACHE**

**Orientation du Fonds :** CPG MULTIGESTION offre une exposition au marché des actions européennes en sélectionnant des gérants performants et des styles de gestion complémentaires.

La recherche d'un couple rendement/risque optimal s'effectue à travers :

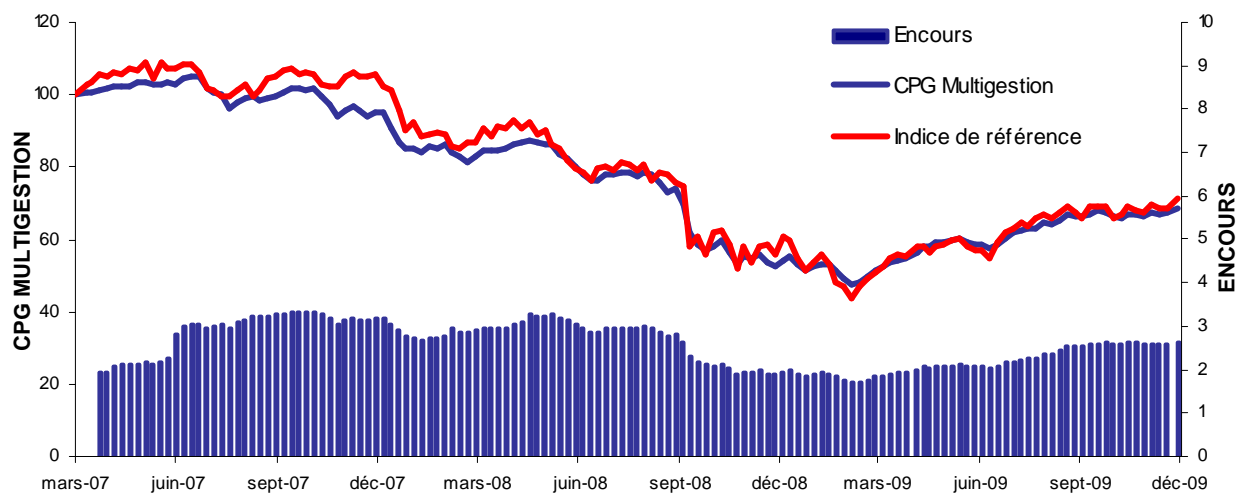
- Une allocation active des styles de gestion et des zones géographiques en fonction des perspectives du marché des actions européennes
- Une combinaison efficace des fonds sélectionnés
- Une diversification et une décorrélation des styles de gestion.

**Règles de gestion :**

- maximum 15 % par ligne
- maximum 20 % par société de gestion
- investissement dans 10 à 20 OPCVM

	<b>FCP CPG Multigestion</b>	<b>DJ Eurostoxx 50</b>	<b>Ecart % / DJ</b>
Perf. 1S10	+ 0.59 %	- 11.84 %	+ 12.43 %
Perf. 2009	+ 27.89 %	+ 21.14 %	+ 6.75 %
Depuis l'origine*	- 31.28 %	- 37.11 %	+ 5.83 %
Volatilité 1 an	16.06 %	24.14 %	- 8.08 %
Actif net	2.46 M€ soit 35 809 parts		

\*30/03/07



**COMMENTAIRE DE GESTION :** Les marchés boursiers européens, en pleine période de convalescence, subissent une baisse de plus de 10% depuis le début de l'année, mais avec des performances divergentes au sein de la zone euro. Ce premier semestre est marqué par les interrogations des investisseurs sur le caractère durable de la reprise économique mondiale. En outre, les inquiétudes sur le niveau d'endettement des Etats en Europe constituent plus que jamais la préoccupation majeure des investisseurs, au point d'occulter les parutions de chiffres économiques plus favorables. Les éléments microéconomiques sont également relégués au second plan. Pourtant, il nous semble important de souligner que la santé financière des entreprises est bonne. De même, les dernières publications ont démontré que dans l'ensemble, les résultats ressortaient à des niveaux supérieurs aux attentes.

Sur les marchés des devises, l'euro a perdu plus de 10% face au dollar au 1er semestre, avec pour conséquence un regain de compétitivité des entreprises européennes et donc une augmentation des perspectives de croissance économique.

En conclusion, le scénario macroéconomique futur reste incertain et n'incite pas à prendre des risques. Pourtant, il nous semble qu'être investi sur les marchés boursiers dans une optique long terme reste opportun sur la base des valorisations actuelles.

## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

### **MANDARINE VALEUR (11.81 %) – Mandarine Gestion**

Mandarine Valeur est un fonds d'actions européennes géré selon une philosophie d'investissement « value avec catalyseur » par la société Mandarine Gestion. Mandarine Valeur cherche à surperformer le DJ Stoxx 600 en investissant dans des valeurs européennes sous valorisées, détectées à partir de critères fondamentaux appropriés, et présentant un élément susceptible de déclencher une hausse de cours. C'est un fonds très concentré, fortement sensible aux variations du marché. Mandarine Valeur est stable à +0.62% en 2010.

### **ODDO AVENIR EUROPE (9.96 %) – Oddo Asset Management**

Oddo Avenir Europe investit principalement en actions européennes. Il est géré par la société Oddo Asset Management. Le fonds s'appuie sur une gestion de convictions bottom-up basée sur la recherche fondamentale. Elle vise à sélectionner des sociétés de petites et moyennes capitalisations capables de créer de la valeur et d'autofinancer leur développement sur le long terme. Sa performance depuis le début de l'année ressort à + 9.87% contre - 11.84% pour le DJ Eurostoxx 50. Oddo Avenir Europe est le principal contributeur à la performance. Après avoir surperformé sur les 3 premiers mois de l'année, le fonds a parfaitement concrétisé son avance.

### **METROPOLE SELECTION (9.1 %) – METROPOLE GESTION**

Métropole Sélection est un fonds actions des pays de la communauté européenne. Il est géré par la société Métropole Gestion. Il offre aux investisseurs une sélection de valeurs européennes (20 à 25 lignes) représentant les plus fortes convictions de l'équipe de gestion.

Le style de gestion « Value » de ce fonds lui permet de dégager une performance positive depuis le début de l'année. Il est en hausse de + 1.64 %.

## LES SATISFACTIONS DU SEMESTRE

### **VALEURS FEMININES (7.55 %) – Conseil Plus Gestion**

Valeurs Féminines est un fonds actions des pays de la communauté européenne. Il est géré par Conseil Plus Gestion. Le fonds adopte une stratégie d'investissement qui consiste, à travers une analyse rigoureuse de l'entreprise en fonction de critères qualitatifs et quantitatifs, à sélectionner des actions jugées sous évaluées par le marché. Les deux critères d'investissement sont : 1/ les secteurs et sous-secteurs dont l'acte d'achat est à forte connotation féminine (luxe, cosmétiques et parfums, distribution spécialisée, textile, lingerie, agroalimentaire, services), 2/ les sociétés à management féminin (entreprises dirigées par des femmes ou dont la présence de femmes au sein d'instances de direction ou conseils d'administration est significative). Sur l'année 2010, le fonds affiche une performance de +11.85%.

### **ODDO AVENIR EUROPE (9.96 %) – Oddo Asset Management**

Cf Principales lignes

## LES « DECEPTIONS » DU SEMESTRE

### **PERFORMANCE ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL (Vendu) – Financière de Champlain**

Performance Environnement International est un fonds actions internationales, géré par la société Financière de Champlain. L'investissement s'effectue dans des valeurs liées à l'environnement (traitement de l'eau, traitement des déchets et énergies renouvelables) dont la visibilité à moyen long terme est importante.

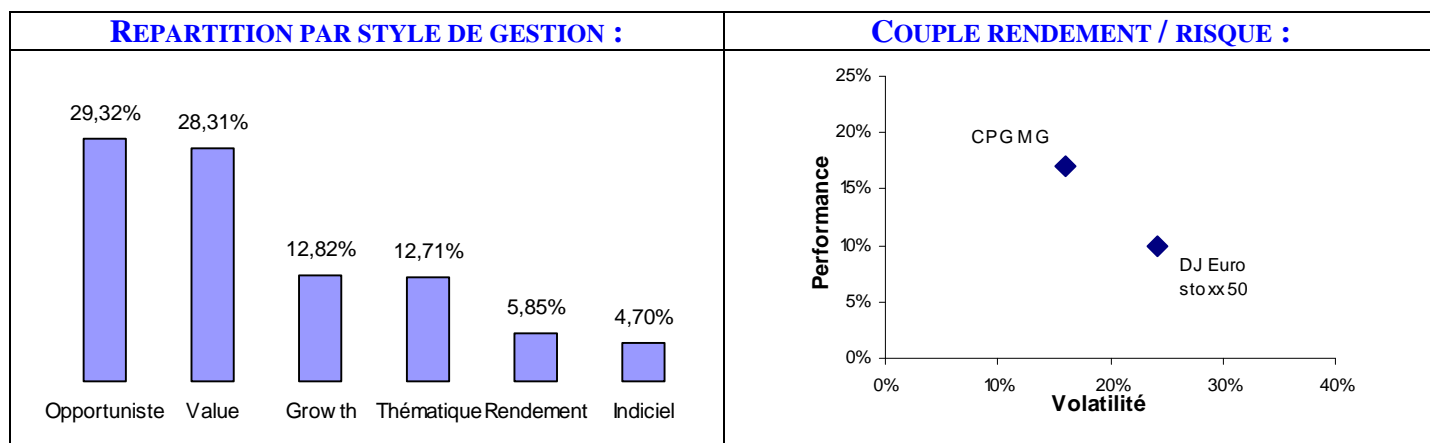
Nous avons soldé cette position au cours du mois de juin malgré l'intérêt porté à la thématique. Le fonds est doublement pénalisé par la forte appréciation du dollar et par le manque de visibilité sur l'évolution du contexte réglementaire en Europe (en lien avec la mise en place de politiques de rigueur budgétaire).

Au moment de la vente, Performance Environnement International était en baisse de -20% en YTD.

### **FINANCE REACTION (7.01 %) – FINANCE SA**

Finance Réaction est un fonds actions françaises. Le FCP est géré à partir d'un processus d'investissement qui combine stock-picking (bottom-up) et analyse macro-économique (top-down) sans biais de capitalisations et de secteurs. Le gérant Vincent Veyrheide, qui a repris la gestion du fonds à la fin de l'année 2008, n'a pas généré de superperformance sur les 6 premiers mois de l'année mais rattrape son retard pris en début d'année. Le FCP termine le semestre en perte de -8.54%.

## LA VIE DU FOND



Dans le semestre, nous avons investi dans le fonds Ofi Cible géré par Ofi Asset Management. OFI Cible est un fonds d'actions européennes mettant en oeuvre une gestion de convictions sur le thème des situations spéciales. Les valeurs sélectionnées sont cibles d'OPA ou mènent une restructuration susceptible d'avoir un impact positif sur le cours de bourse. Nous sommes convaincus du retour des fusions/acquisitions dans les prochains mois.

Nous avons soldé nos positions dans K Invest France, Performance Environnement International et Evolution Europe.

A fin juin, l'exposition actions du FCP est de 93.67 % proche de son niveau des mois précédents.

Nous avons rencontré les équipes de gestion de Mandarine Gestion, Raymond James, oddo AM et Métropole Gestion.

## INFORMATIONS PRATIQUES

Le FCP CPG Multigestion a changé de dépositaire et de valorisateur au 4 janvier 2010. Le nouveau dépositaire est la Banque Martin Maurel et le nouveau valorisateur est Martin Maurel Gestion.

Conseil Plus Gestion (CPG) est une société de gestion de portefeuilles, basée à Aix en Provence. Indépendante de toute institution financière, CPG a obtenu en octobre 1999 l'agrément de l'AMF (n° GP 9940) lui permet tant d'exercer le métier de gestion d'actifs financiers.

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

Ce document est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, diffusé à des fins d'information et ne saurait en aucun cas s'interpréter comme constituant une offre de vente ou sollicitant une offre d'achat de titres qui y sont mentionnés.

<b>Société de gestion</b>	Conseil Plus Gestion (CPG) Investor Derby 570 avenue du Club Hippique 13090 Aix-en-Provence Agrément AMF n° GP 99-40	<b>Commissaire aux comptes</b>	AFIREC Audit
<b>Classification</b>	Actions des pays de la communauté européenne	<b>Dépositaire</b>	Banque Martin Maurel
<b>Valeur d'origine</b>	100 €	<b>Commissions de souscription</b>	3 % Max
<b>Code ISIN</b>	FR0010447540	<b>Commissions de rachat</b>	Néant
<b>Durée d'investissement conseillée</b>	5 ans	<b>Frais de gestion</b>	1.2 % TTC de l'actif
<b>Affectations des résultats</b>	Capitalisation	<b>Eligibilité PEA</b>	Oui
<b>Date de création</b>	30 mars 2007	<b>Support Assurance Vie</b>	Oui
		<b>Valorisation</b>	Hebdomadaire (Vendredi avant 11h30)