



# FCP CPG MULTIGESTION

Rapport de gestion – 2<sup>ème</sup> semestre 2010



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

**Valeur Liquidative part C : 75.66 €**  
**Valeur Liquidative part M : 74.51 €**  
(VL au 31/12/10)

**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 :

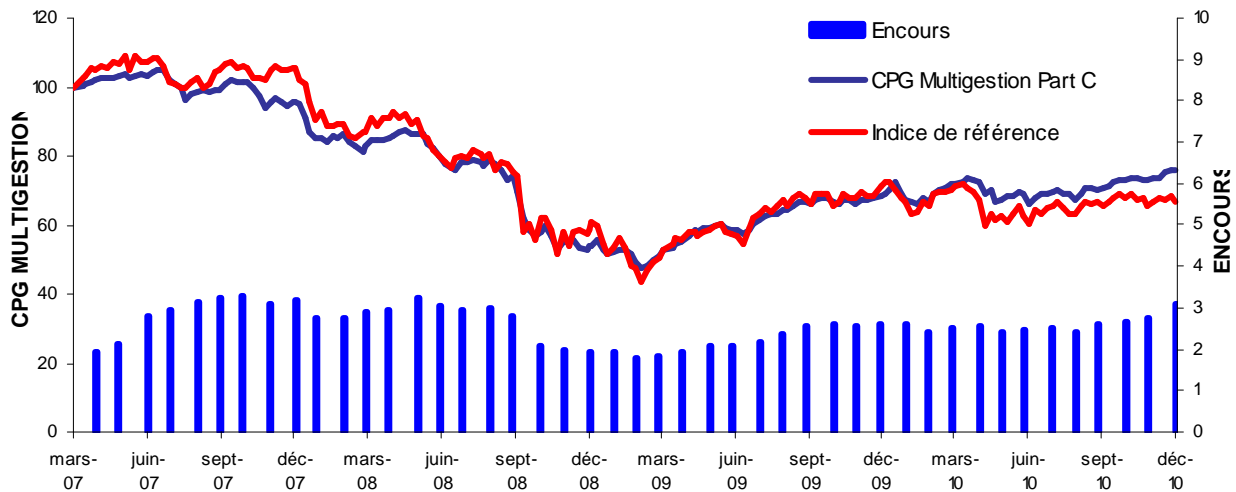
- Une allocation active des styles de gestion et des zones géographiques en fonction des perspectives du marché des actions européennes
- Une combinaison efficace des fonds sélectionnés
- Une diversification et une décorrélation des styles de gestion.

Règles de gestion :

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

	CPG Multigestion C	Eurostoxx 50	Ecart % / Eurostoxx 50
Perf. 2S10	+ 10.10 %	+ 6.22 %	+ 3.88 %
Perf. 2010	+ 10.74 %	-5.81 %	+ 16.55 %
Depuis l'origine*	- 24.34 %	- 33.20 %	+ 8.86 %
Volatilité 1 an	13.67 %	21.68 %	- 8.01 %
Actif net	3.16 M€ soit 41435 parts C et 1446 parts M		

\*30/03/07



**COMMENTAIRE DE GESTION :** Après la hausse des marchés boursiers en décembre, la baisse en 2010 est ramenée à - 5,8% pour l'Eurostoxx 50. Les performances sont hétérogènes au sein de la zone euro avec l'Allemagne qui gagne +16% et la Grèce qui perd 36%. La volatilité est en baisse. Il semble que la perception du risque évolue avec des problèmes structurels (notamment endettement massif des Etats) à présent clairement identifiés. Le marché semble en effet être entré dans une phase d'acceptation de ces risques. Cette évolution s'explique en partie par l'intervention des banques centrales et du FMI en Europe. Du côté des Etats-Unis, les indices ont finalement progressé de plus de 10% en 2010. Les risques de retour en récession se sont éloignés suite à la publication d'indicateurs macroéconomiques meilleurs qu'escomptés et marquant un retour vers une croissance de l'économie. La Fed est également intervenue en annonçant un 2<sup>ème</sup> assouplissement quantitatif consistant à injecter 600Mds\$ pour racheter des dettes fédérales à horizon juin 2011.

Nous sommes optimistes sur l'évolution des marchés actions en Europe en 2011. Les problèmes structurels ne sont pas encore réglés mais ils sont clairement identifiés. Nous ne sommes pas à l'abri de nouvelles secousses. Le stock-picking devrait donc rester déterminant dans la performance des fonds, comme en 2010. La valorisation du marché reste encore attractive au regard des autres classes d'actifs. Le potentiel de revalorisation pourrait nous surprendre agréablement au cours des 12 prochains mois.

## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

### **MANDARINE VALEUR (8.97 %) – Mandarin Gestion**

Mandarine Valeur est un fonds d'actions européennes géré selon une philosophie d'investissement « value avec catalyseur » par la société Mandarin Gestion. Mandarine Valeur cherche à surperformer le Stoxx Europe 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 progresse de 11.26% au 2S10 soit une hausse de +11.95% en 2010.

### **RAYMOND JAMES EUROPE PLUS (8.59 %) – Raymond James Asset Management**

Raymond James Europe Plus est un fonds actions des pays de la communauté européenne. Son objectif de gestion est de surperformer l'indice de référence le Stoxx Europe 600. Le fonds est principalement investi sur les grandes capitalisations en Europe. La sélection des valeurs est fonction de thèmes d'investissement définis par un comité d'orientation thématique.

La performance au 2S10 est de +16.96% (soit +15.61% en 2010). Dans un environnement économique qui demeure incertain, le fonds favorise les thèmes des fusions acquisitions, des nouveaux champions comme l'innovation dans un environnement de globalisation et de concurrence renforcée (savoir-faire reconnu et poids des marques), les Bons Capitaines c'est à dire les dirigeants dont la stratégie et les principes de gouvernance s'attachent à créer de la croissance du chiffre d'affaires, dont l'outil de production ou de gestion est restructuré (effet de levier sur les marges à attendre).

### **VALEURS FEMININES (8.27 %) – Conseil Plus Gestion**

Valeurs Féminines est un fonds actions des pays de la communauté européenne. 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 au sein de l'échantillon de valeurs des actions jugées sous évaluées par le marché. Les deux critères d'investissement sont : 1/ 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 +30.07% (+16.29% au 2S10) , 2/ 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)

## LES SATISFACTIONS DU SEMESTRE

### **RAYMOND JAMES EUROPE PLUS (+16.96%) – Raymond James Asset Management**

Cf Principales lignes

### **ODDO AVENIR EUROPE (Vendu) – Oddo Asset Management**

Au cours du mois novembre, nous avons arbitré le fonds Oddo Avenir Europe au profit du fonds Oddo Avenir Euro. Ces 2 fonds sont gérés par la même équipe de gestion qui adopte un style de gestion identique. Oddo Avenir Euro n'investit que sur des titres de la zone euro. Le UK et la Suisse en sont donc exclus. Oddo Avenir Europe a été cédé avec un gain annuel de +20.34%

### **VALEURS FEMININES (+16.29%) – Conseil Plus Gestion**

Cf Principales lignes

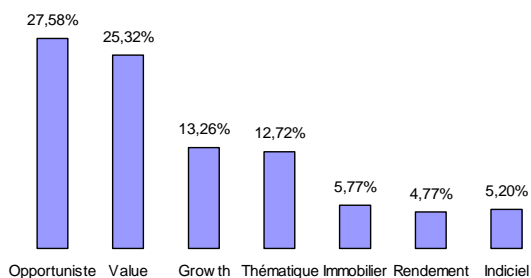
## LES « DECEPTIONS » DU SEMESTRE

### **FINANCE REACTION (-1.57 %) – FINANCE SA**

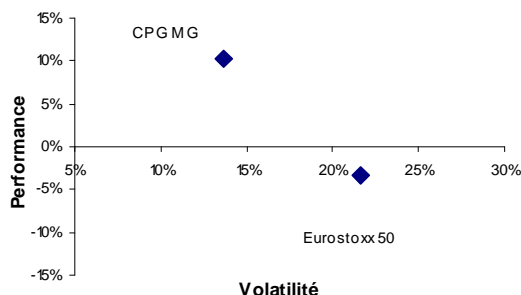
Finance Réaction est un fonds actions françaises. Le FCP est géré à partir d'un processus d'investissement qui combine stock-picking (bottom-up) et analyse macro-économique (top-down) sans biais de capitalisations et de secteurs. Le fonds a été pénalisé par la mauvaise performance de certaines valeurs de petite capitalisation. Le FCP termine le semestre en perte de -1.57% (-9.98% sur l'année).

# LA VIE DU FOND

## REPARTITION PAR STYLE DE GESTION :



## COUPLE RENDEMENT / RISQUE :



Dans le semestre, nous nous sommes positionnés sur Mandarine Unique, Immobilier 21, MAM Actions Afrique et Montbleu France.

- MAM Actions Afrique offre une exposition aux marchés actions des entreprises cotées aussi bien sur les places africaines qu'hors de la zone mais qui réalisent leur activité sur le continent africain. Le gérant se focalise principalement sur les titres pouvant bénéficier de l'accroissement de la consommation. Seul continent ignoré dans la globalisation au cours des 25 dernières années, l'Afrique recèle un fort potentiel de développement et de croissance.
- Mandarine Unique investit le segment des petites et moyennes valeurs européennes à travers une sélection de sociétés uniques de part leur business model et présentes sur des niches avec des parts de marché conséquentes et bénéficiant d'un fort pricing power.
- Montbleu France est un fonds opportuniste investi en actions françaises de toutes capitalisations.
- Immobilier 21 est un fonds qui investit à long terme dans les sociétés foncières cotées.

Nous avons soldé notre position dans le fonds Ofi Cible.

A fin décembre, l'exposition actions du FCP est de 94.6 % proche de son niveau des mois précédents.

Nous avons rencontré les équipes de gestion de Mandarine Gestion, Raymond James, Meeschaert AM, Gestion 21, Montbleu Finance et Hixance AM.

# INFORMATIONS PRATIQUES

Depuis le 04 octobre 2010, une nouvelle part M a été créée avec des frais de gestion de 2.39% TTC et une valeur liquidative d'origine de 70 € (Code Isin : FR0010945881).

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 permettant 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>	Parts C : 100 € Parts M : 70 €	<b>Commissions de souscription / rachat</b>	3 % Max / Néant
<b>Code ISIN</b>	Parts C : FR0010447540 Parts M : FR0010945881	<b>Durée d'investissement conseillée</b>	5 ans
<b>Date de création</b>	Parts C : 30 mars 2007 Parts M : 4 octobre 2010	<b>Frais de gestion</b>	Parts C : 1.2 % TTC de l'actif Parts M : 2.39 % TTC de l'actif
<b>Affectations des résultats</b>	Capitalisation	<b>Eligibilité PEA</b>	Oui
		<b>Support Assurance Vie</b>	Oui
		<b>Valorisation</b>	Hebdomadaire (Vendredi avant 11h30)