



Arnaud Roux

REPORTING ANNUEL

31 décembre 2018

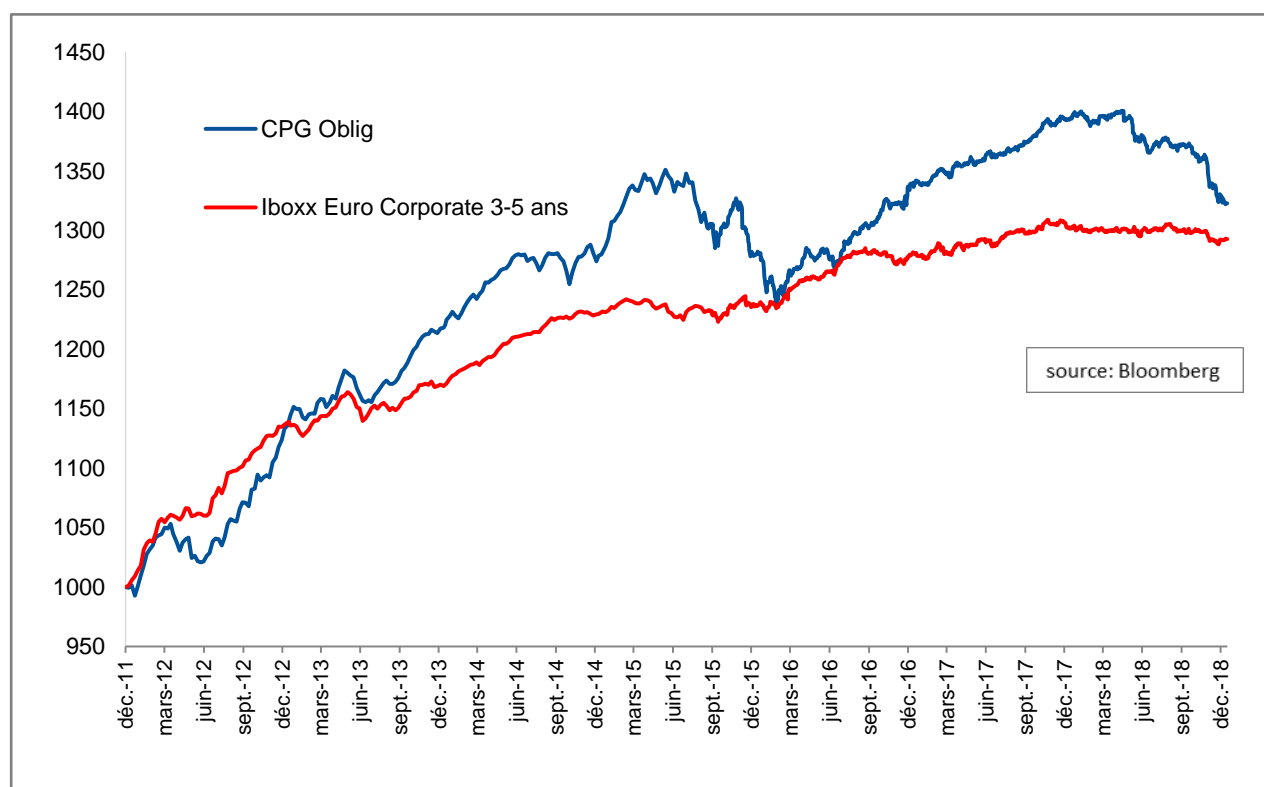
Valeur Liquidative 1322,69€
Encours 14,58M€

TABLEAU DE BORD

INDICES	ZONE	29/12/2017	31/12/2018	%
CAC 40	France	5312,56	4730,69	-11,0%
EUROSTOXX 50 NR	EUROPE	7048,52	6200,89	-12,0%
DAX	Allemagne	12917,64	10558,96	-18,3%
DOW JONES INDUS. AVG	USA	24719,22	23327,46	-5,6%
S&P 500	USA	2673,61	2506,85	-6,2%
NASDAQ	USA	6903,389	6635,277	-3,9%
NIKKEI 225	Japon	22764,94	20014,77	-12,1%
SHANGHAI SE	Chine	3307,172	2493,896	-24,6%
BRENT (\$)	Pétrole	62,63 USD	53,80 USD	-14,1%
EUR/USD	Devises	1,2022 USD	1,1452 USD	-4,7%
OAT 10 ans	Taux	0,655 %	0,697 %	6,4%

PERFORMANCE DU FONDS

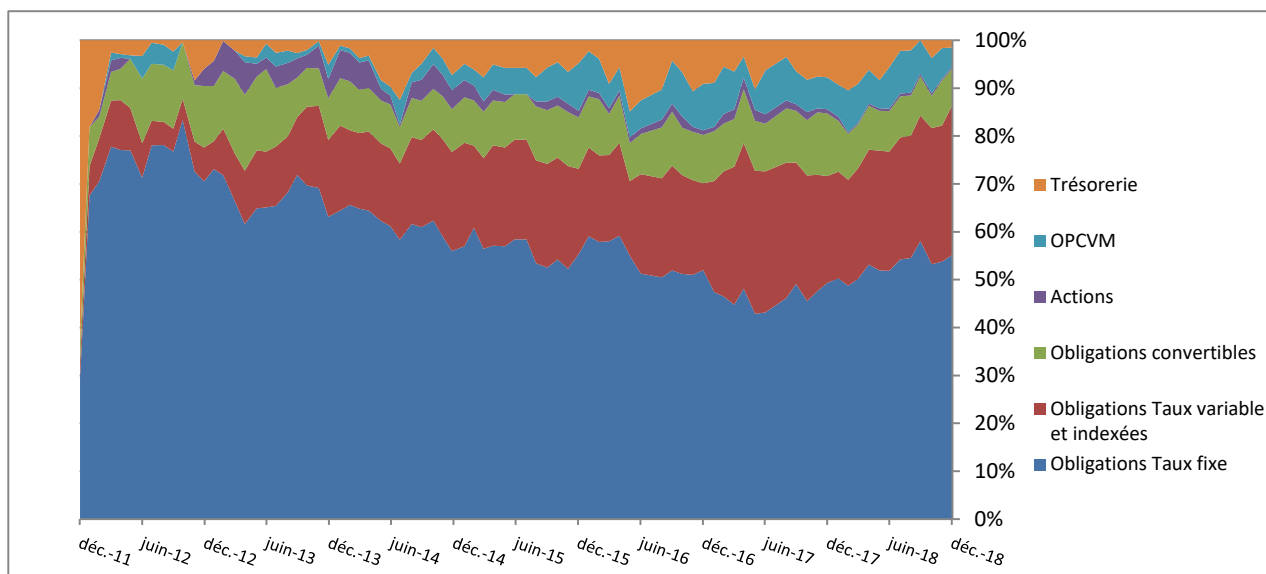
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



	1 mois	2018	3 ans	5 ans	Depuis création
CPG Oblig	-1,1%	-5,1%	3,2%	8,6%	32,3%
IBOXX CORP	0,1%	-0,7%	4,5%	10,5%	29,3%
Quartile	4	4	2	3	1

source: Morningstar

EVOLUTION ALLOCATION



COMMENTAIRES DE GESTION

En 2018, la Fed a relevé de 1% ses taux directeurs à 2,5% (4 hausses) et table désormais sur un relèvement de plus en 2019 (vs 2 précédemment). Dans le même temps, la BCE a maintenu l'ensemble de ses taux directeurs inchangés et a réduit à 15Mds€/mois le rythme de ses achats d'actifs depuis octobre et les a arrêté fin décembre 2018. La BCE a confirmé qu'elle réinvestira les obligations arrivant à échéance sur une période très longue encore et le maintien de ses taux directeurs à leur niveau actuel au moins jusqu'à la fin de l'été 2019.

Sur l'ensemble de l'année, les taux à 10 ans US ont progressé de 28pb à 2,68% après un plus haut en novembre à 3,23%. Les taux souverains européens se sont retournés pour s'orienter clairement en baisse dans le sillage des dernières communications de la BCE. Le rendement à 10 ans allemand ressort à 0,23% (-18pb) et celui de l'OAT 10 ans à 0,70% (-8pb). À la suite du stress sur l'Italie après les élections du mois de mai, les taux longs des pays core de la zone euro ont été poussés à la baisse alors que ceux de l'Italie se sont tendus à près de 3,68% pour finir le semestre à 2,73% (+73pb YTD). Dans ces conditions, l'écart de taux entre le taux 10 ans US et le taux 10 ans allemand a encore progressé à 2,45%.

Les corporates les mieux notés, et donc les plus liés au Bund, ont indirectement profité de ce «flight to quality» et ont donc surperformé, d'où l'écart en faveur des corporates Investment Grade. Néanmoins, les flux d'investisseurs vers les émetteurs corporates ont été plutôt négatifs surtout en fin d'année, ce qui a contribué à l'écartement des spreads dans un contexte de liquidité très faible. Cet effet a été plus prononcé sur la poche crédit High Yield (+121pb) et Subordonnée Bancaire (+120pb) que sur la poche Investment Grade (+43pb) et crédit senior bancaire (+66pb).

Les investisseurs restent extrêmement attentistes et chaque journée peut voir un retournement total de la tendance, les flux se grippant immédiatement sur un émetteur, un secteur ou l'ensemble du marché.

Dans ces conditions, nous conservons notre cap à savoir qu'il faut être très sélectifs sur nos choix d'émetteurs, favoriser les durations courtes et avoir de la liquidité pour bénéficier d'éventuelles opportunités ou pour gérer les sorties de capitaux comme on a pu le voir au cours du 4T18.

Nous restons absents des dettes souveraines même si nous pourrions revenir sur la dette talienne courant 2019 et des corporates IG. Nous avons identifié quelques opportunités sur la poche HY pour un horizon d'investissement de moyen terme mais attention à la volatilité à court terme. Le marché de la dette subordonnée «Legacy» qui a souffert en raison de craintes de déclassement de certaines émissions présente de très belles décotes et sont clairement des opportunités mais avec peu de portage.

Dans ce contexte de hausse des spreads de crédit et de baisse des taux, **CPG Oblig** affiche une performance négative (-5,1%) sous-performant son indice (-0,7%).

En termes de contribution à la performance, le défaut pour malversation comptable de FFGROUP a impacté fortement la VL de **CPG Oblig** d'un tiers de sa performance négative. De plus, les contre-performances d'un panier d'émetteurs corporates (tels que CMACGM, Tereos, But et Intralot) et dettes subordonnées (CNP TV Perp, BNP TV Perp) expliquent la sous-performance du fonds.

Ainsi, le portefeuille est investi à 95,4% en titres de créances (obligations) ou produits de titres de créances (fonds) pour un rendement actuariel de 5%. La sensibilité taux moyenne des obligations est de 1,2.

REPARTITION DE VOTRE FONDS

PRINCIPALES POSITIONS

Libellé	% Encours
NATIXIS TV PERP	5,0%
AXA TVPERP. S.19	4,8%
RENAULT TPA 83-84	4,3%
SACYR 4%0519 CV	4,0%
GROUPAMA 7,875%39	3,3%
UNICREDIT 6,95%22	3,1%
BOIS SCIER.5,25%14	2,9%
CNP ASS.TV04-PERP.	2,8%
CITIGROUP TV010923	2,8%
CRED.LOGEMT PERP.	2,4%

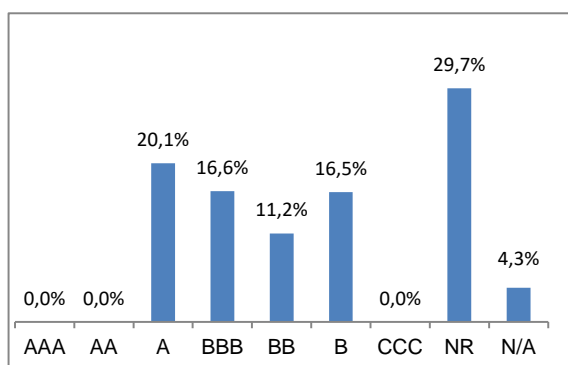
Les entrées
EIRCOM 4,5% 22
BANIJAY 4% 22
RALLYE 4,25% 19
RAPALA 5,375% 18
OC CBO TERRIT 3,75% 24

Les sorties
ERAMET 4,5% 20
ERAMET 4,196% 24
OTE 3,5% 20
SCBSM 5,25% 19
ARCELORMIT 5,25% 20\$

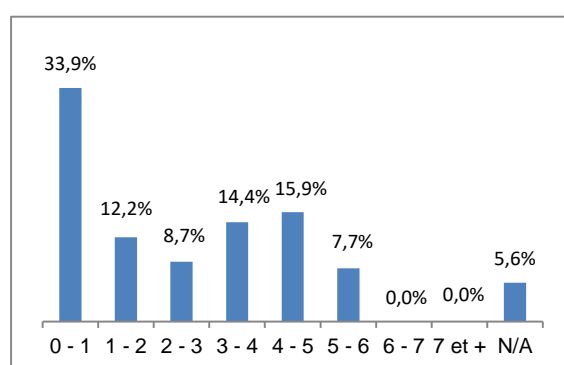
Le fonds est investi à hauteur de 95,7% de l'actif, le portefeuille comprend :

- 51 lignes dont 88% d'obligations à taux fixe, taux variable, révisable ou indexée et 7,7% d'obligations convertibles
- 54,8% à maturité < 3 ans
- 30,3% à maturité comprise entre 3 et 5 ans
- 7,7% à maturité > 5 ans
- 36,7% d'obligations d'émetteurs Investment Grade, 27,7% de High Yield et 29,7% non notées.

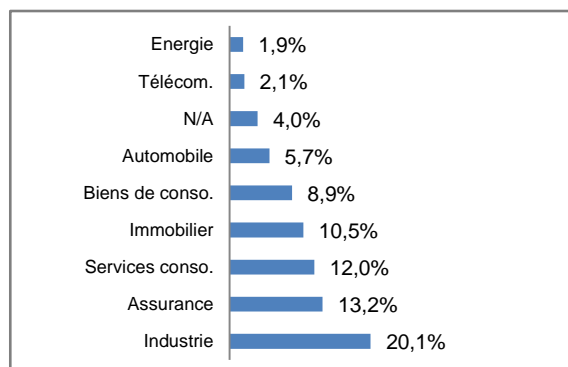
REPARTITION PAR NOTATION



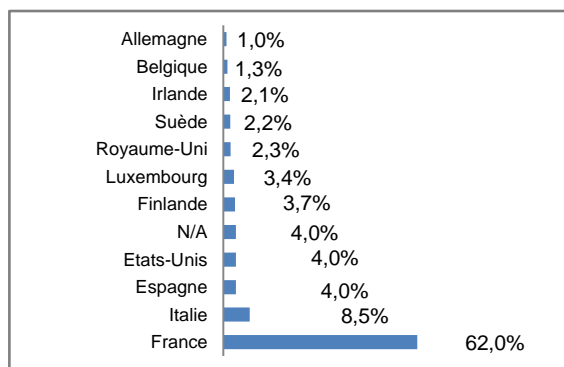
REPARTITION PAR MATURITE



REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



CARACTERISTIQUES

Classification AMF

Eligibilité PEA

Support contrat assurance vie

Durée d'investissement conseillée

Valorisation

Dépositaire

Affectation des résultats

Code ISIN

Oblig et autres TC

NON

OUI

2 ans minimum

Quotidienne

CM-CICS

Capitalisation

FR011147594

Code Bloomberg

Valeur origine

Frais de souscription

Frais de gestion (TTC)

Commissions de surperf

Date de première VL

Souscription / Rachat

Société de gestion

CPGOGLG FP

1 000 €

1% max

1%

15% HWM

16/12/2011

Quotidien 11h30

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.

Conseil Plus Gestion - S.A.S au capital de 791 580 € - RCS Aix-en-Pce 424 686 939 - APE 671C

3 Cours Mirabeau - 13100 Aix-en-Provence - Orias n°155067 - Agrément AMF n° GP 99040

www.cpgfinance.com - Tél. : 04 42 52 26 90 - Fax : 04 42 52 26 99 - contact@cpfinance.com