



Arnaud Roux

Charles François

Valeur liquidative **11,0532€**

Encours

8,27M€

Caracteristiques du fonds

Classification	Actions européennes
Eligibilité PEA	OUI
Support contrat assurance vie	OUI
Durée d'investissement conseillée	5 ans
Valorisation	Hebdomadaire
Dépositaire	Degroof
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	LU0126565489
Code Bloomberg	PLAAPEG LX
Valeur origine	10 €
Droit d'entrée / Droit de sortie	3,3% max / Néant
Frais de gestion	2%
Date de première VL	20/04/2001
Souscription / Rachat	Jeu 15h00
Société de gestion	Conseil Plus Gestion

Profil de risque et de rendement (au 31/12/2018)

A risque plus faible		A risque plus élevé	
Rendement potentiel plus faible		Rendement potentiel plus élevé	
1	2	3	4
5	6	7	

Objectifs d'investissements

Arpège est un compartiment de SICAV luxembourgeoise de stock-picking investi en actions pays Zone Euro principalement sur le marché des actions françaises cotées. La gestion est opportuniste et sans contrainte de taille de capitalisation et de style.

Le fonds adopte une stratégie d'investissement qui consiste :
 - à procéder, à travers une analyse rigoureuse de l'entreprise en fonction de critères qualitatifs et quantitatifs, à la sélection d'actions jugées sous évaluées.
 - et à détecter un « catalyseur » permettant d'anticiper la hausse du cours de bourse par rapport à la valeur industrielle de l'entreprise.

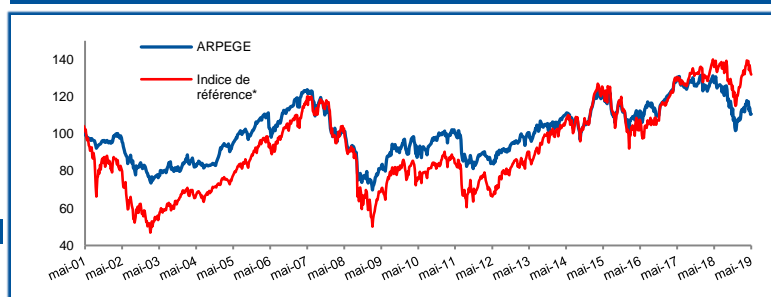
* Depuis le 01/01/17, l'indice de référence est le Cac Alltradable NT. Auparavant l'indice de référence était l'Eurostoxx 50 TR.

Commentaire de gestion

Après un mois d'avril en forte hausse, le mois de mai ressort en baisse de -5,3% pour **Arpège** en ligne avec son indice de référence (-5,2%). Les disparités en termes de performances ont été fortes puisque ce sont les valeurs des secteurs les plus défensifs qui ont été nos principaux contributeurs positifs (**Korian** +3,6%, **Alstom** +2,8%) exception faite d'**Innate Pharma** +5,0%. A la baisse, ce sont nos valeurs les plus cycliques qui ont sous-performé (**ArcelorMittal** -33,0%, **Valeo** -23,2% et **Imerys** -18,7%). La sous-performance du style «Value» par rapport au style «Croissance» sur le mois, amplifie le niveau déjà extrême depuis le début de l'année, ce qui continue d'impacter négativement la performance du fonds.

Nous avons soldé notre position dans **Valeo** en milieu de mois. Le groupe capitalise sur un excellent positionnement concurrentiel (exposition sur les futures tendances du marché auto : Mobilité, sécurité, voiture autonome etc). Néanmoins le titre reste trop volatil et trop dépendant de l'environnement US/Chine. Nous avons vendu les titres **Worldline**, reçus lors de la distribution exceptionnelle par Atos, pour des raisons de valorisation jugée trop élevée au vue d'une croissance organique attendue entre 6% et 7%.

Performance du fonds



Catégorie Morningstar :

Actions France Big Cap

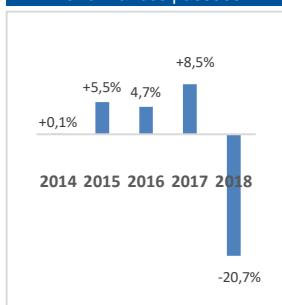
	1 mois	2019	1 an	3 ans	Depuis création
ARPEGE	-5,3%	8,7%	-13,3%	-1,7%	10,5%
Indice de référence*	-5,2%	15,6%	-2,3%	23,5%	32,8%
Quartile	3	4	4	4	4

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

Tableau de bord mensuel

INDICES	ZONE	25/04/2019	31/05/2019	%
CAC 40	France	5557,67	5207,63	-6,3%
EUROSTOXX 50 NR	EUROPE	7263,07	6921,41	-4,7%
DAX	Allemagne	12282,6	11726,84	-4,5%
DOW JONES INDUS. AVG	USA	26462,08	24815,04	-6,2%
S&P 500	USA	2926,17	2752,06	-6,0%
NASDAQ	USA	8106,29	7453,148	-8,1%
NIKKEI 225	Japon	22307,58	20601,19	-7,6%
SHANGHAI SE	Chine	3123,826	2898,696	-7,2%
BRENT (\$)	Pétrole	72,99 USD	61,99 USD	-15,1%
EUR/USD	Devises	1,1137 USD	1,1162 USD	0,2%
OAT 10 ans	Taux	0,323 %	0,176 %	-45,5%

Performances passées



Profil de fonds

Volatilité fonds	16,6%
Volatilité indice	13,6%
Tracking error	21,1%
Bêta	0,3
Coef de corrélation	0,3
Ratio de Sharpe fonds	-1,1
Ratio de Sharpe indice	-0,5
PER n+1	11,9
Rendement (%)	3,3%
Cap moyenne (Mds €)	27,9

Portefeuille

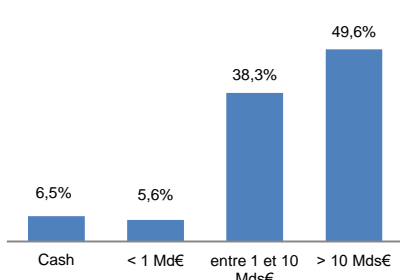
Principales lignes

Valeur	% du FCP	Valeur	% du FCP
TOTAL S.A.	5,6%	ALSTOM	3,5%
SANOFI	5,2%	ORPEA	3,4%
KORIAN SA	4,3%	AXA SA	3,3%
AIR LIQUIDE	3,8%	ALD SA	3,3%
CIE SAINT GOBAIN	3,5%	FFP	3,2%

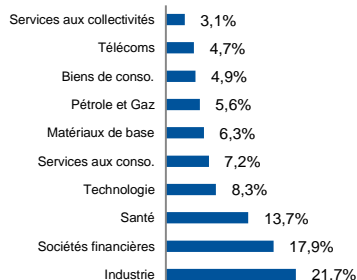
Principaux mouvements

Achat	Renforcement	Vente	Allègement
-	-	VALEO	-
		WORLDLINE	

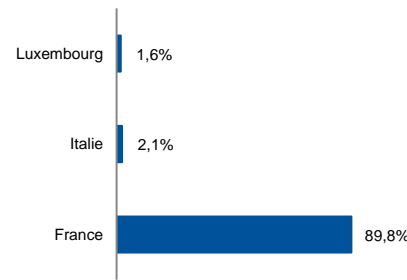
Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle



Répartition par zone géographique



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.