



Données au 29 novembre 2018

Valeur liquidative 127,5678€

Encours 6,65M€

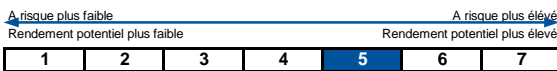
Zhang Zhang

Arnaud Roux

Caracteristiques du fonds

Classification Allocation EUR Modérée - Int
 Eligibilité PEA NON
 Support contrat assurance vie OUI
 Durée d'investissement conseillée 5 ans
 Valorisation Hebdomadaire
 Dépositaire DEGROOF
 Affectation des résultats Capitalisation
 Code ISIN LU0514580363
 Code Bloomberg PLBGOPA LX
 Valeur origine 100 €
 Droit d'entrée / Droit de sortie 3,3% max / Néant
 Frais de gestion 2%
 Date de première VL 15/07/2010
 Souscription / Rachat Jeudi 11h00
 Société de gestion Conseil Plus Gestion par délégation

Profil de risque et de rendement (au 30/06/2018)



Performance du fonds



Catégorie Morningstar :

Allocation EUR Modérée - International	1 mois	2018	1 an	3 ans	Depuis création
BGO	1,0%	-5,8%	-5,0%	5,0%	27,6%
Indice de référence*	0,5%	1,3%	1,8%	N/A	N/A
Quartile	1	4	3	N/A	N/A

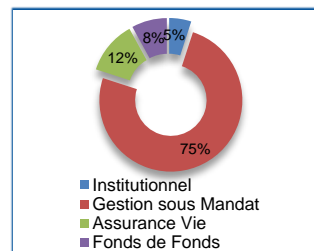
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Objectifs d'investissements

Le fonds BGO est un fonds diversifié international, investi en actions et en obligations. Dans la partie actions, nous investissons dans de grandes valeurs de croissance, présentant des positions dominantes dans leur secteur, et disposant d'avantages concurrentiels durables. Ces sociétés sont rentables, dirigées par un management solide, offrant ainsi une capacité à faire croître leurs bénéfices de façon pérenne. Pour la partie obligataire, nous sélectionnons, en fonction du niveau des taux d'intérêts, les titres présentant le meilleur couple risque/rendement.
 * Depuis le 01/01/17, l'indice de référence est un indice composite représenté par 50% MSCI World en Euro et 50% Iboxx Euro Corporate 3-5 ans.

Changement de gérants au 01/01/2017.

Typologie des souscripteurs



Profil de fonds

	Fonds	Indice
Volatilité fonds	11,0%	6,0%
Ratio de Sharpe	-0,4	0,6
Tracking error	17,1%	
Beta	0,2	
Coef de corrélation	0,3	
Nombre de lignes	36	
Taux d'exposition	91,0%	

Commentaires de gestion

POCHE ACTIONS

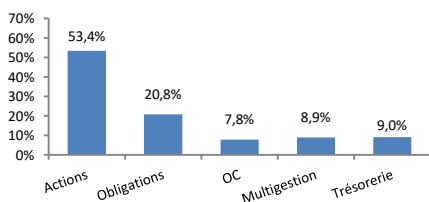
Parmi les satisfactions, grâce à l'innovation et la digitalisation, Starbucks (CA+11%) a affiché la plus forte croissance organique (+4%) aux USA depuis 1 an et demie. Malgré une prolongation de suspension de validation de jeux vidéo en Chine, Tencent (CA+24%) a surpris le marché avec une très bonne performance dans le segment publicité qui croit à 47%. Quant à Netease (CA + 35%), le groupe a délivré une progression des ventes de 28% en jeux vidéo, tiré par une accélération de nouveaux lancements de jeux à l'international et une augmentation de monétisation des jeux existants. AIA a vu ses ventes progresser de 17%, le management est confiant sur le futur malgré une condition macro difficile. Et sans surprise, Medtronic, pour le 4ème trimestre consécutif, délivre une croissance organique > 6.5% (7.5%). Le groupe a encore une fois gagné des pdm grâce à l'innovation.

A contrario, Alibaba (CA +54%) a fait une publication mixte. La performance du trimestre est bonne avec une croissance de 56% dans le « core e-commerce ». En revanche le guidance 2019 a été revue à la baisse due à l'incertitude liée à la guerre commerciale. Nous restons confiant sur le titre puisque le groupe est très bien positionné dans la montée en puissance de la classe moyenne en Chine. Samsonite est sans doute l'une des principales victimes de la guerre commerciale, le groupe a décidé d'augmenter les prix aux USA, ce qui pourrait entraîner une perte de pdm. Nvidia (CA +21%) souffre de l'éclatement des bulles de cryptomonnaie, près de 20% des ventes du groupe vont s'évaporer au prochain trimestre. Notre thèse d'investissement sur Nvidia (jeux vidéo, data center, voiture sans conducteur) reste solide.

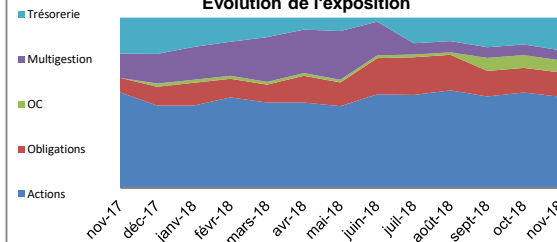
POCHE OBLIGATAIRE

Le mois de novembre s'est achevé sur un mouvement généralisé de baisse des taux en zone euro avec un OAT10 ans et un Bund10 ans en baisse de -7bp chacun à respectivement 0,68% et 0,31% (détente aussi en Italie de 22bp à 3,21%). Ce mouvement est encore plus marqué aux US avec un taux 10ans en retrait de 16bp à 2,98%. Dans le même temps les spreads de crédit se sont élargis sur l'ensemble des poches obligataires mais de façon plus marqué sur les émetteurs les moins bien notés. Le marché du crédit est aujourd'hui dans une phase de dislocation qui met fin à une année d'écarterments réguliers des primes de crédit. Ce phénomène est amplifié pour les émetteurs les plus fragiles et pour ceux qui déçoivent (Vallourec, Intralot, Coty). La forte illiquidité du marché des obligations corporate entraine des mouvements exagérés.

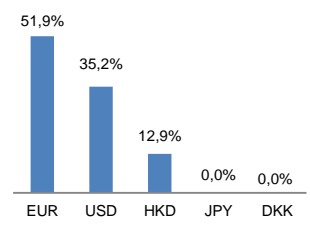
Répartition par type d'actif



Evolution de l'exposition



Exposition devises



Poche Actions 53,4%
Poche Obligations 28,7%
Principales lignes

Valeur	% du FCP	Pays	Secteur
TENCENT HOLDINGS LTD	6,3%	CHINE	Technology
VISA INC A	5,0%	USA	Financials
MICROSOFT CORP	4,4%	USA	Technology
ALIBABA GROUP HOLDING	4,1%	CHINE	Consumer Services
MEDTRONIC PLC	3,8%	USA	Health Care

Principales lignes

Valeur	% du FCP	Notation	Rdt actuariel
EIRCOM FINANCE DAC 4,5% 2022	3,1%	B+	3,9%
AXA SA TV Perp	3,1%	A	3,6%
SACYR SA 4% 2019	3,0%	NR	3,6%
CMA CGM SA 6,5% 2022	2,9%	B+	8,5%
MARCOLIN SPA TV 2023	2,3%	B	4,2%

Principaux mouvements

Achat	Renforcement	Vente	Allègement
-	-	Novo Nordisk Starbucks Samsonite	-

Principaux mouvements

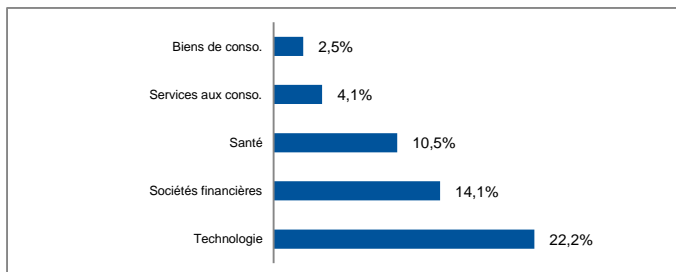
Achat	Renforcement	Vente	Allègement
OC Neopost 3,375% perp	-	Eramet 4,196% 24	-

Profil actions

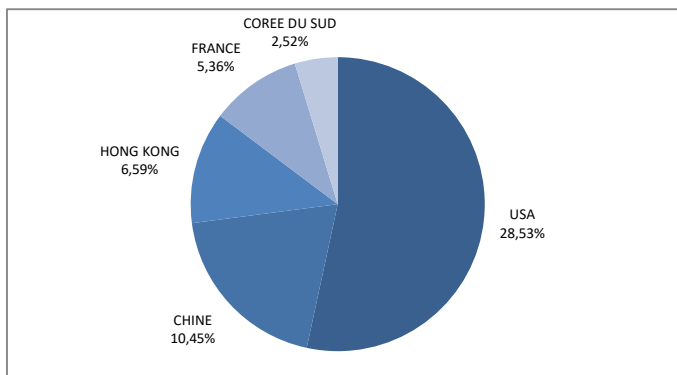
Valeurs	
VE/CA n+1	5,2
PER n+1	19,4
Rendement n+1	1,1%
Capi moyenne (Mds€)	266,4

Profil obligations

Valeurs	
Duration	1,3
Sensibilité	1,2
Taux actuariel (partie investie)	11,3%
Notation moyenne	B+
Obligation taux fixe	10,9%
Obligation taux variable	9,9%
Convertibles	7,8%

Répartition sectorielle

Poche Multigestion 8,9%
Principales lignes

Valeur	% du FCP	Gestionnaire
H2O GS FIDELIO FUND I EUR	3,2%	H2O AM
CPG OBLIG	3,0%	CPG
GROUPAMA AXIOM LEGACY 21-I	1,5%	GROUPAMA AXIOM
GLOBAL GOLD AND PRECIOUS - I	1,2%	FINANCE SA

Répartition 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.