

Données au 28 février 2019

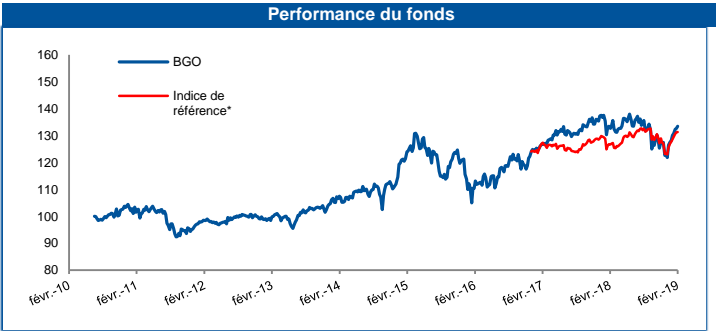
**Valeur liquidative** 133,4479€

**Encours** 6,84M€

Zhang Zhang

Arnaud Roux

Caracteristiques du fonds	
Classification	<b>Allocation EUR Modérée - Int</b>
Eligibilité PEA	<b>NON</b>
Support contrat assurance vie	<b>OUI</b>
Durée d'investissement conseillée	<b>5 ans</b>
Valorisation	<b>Hebdomadaire</b>
Dépositaire	<b>DEGROOF</b>
Affectation des résultats	<b>Capitalisation</b>
Code ISIN	<b>LU0514580363</b>
Code Bloomberg	<b>PLBGOPA LX</b>
Valeur origine	<b>100 €</b>
Droit d'entrée / Droit de sortie	<b>3,3% max / Néant</b>
Frais de gestion	<b>2%</b>
Date de première VL	<b>15/07/2010</b>
Souscription / Rachat	<b>Jeudi 11h00</b>
Société de gestion	<b>Conseil Plus Gestion par délégation</b>
Profil de risque et de rendement (au 31/12/2018)	
A risque plus faible <span style="float: right;">A risque plus élevé</span>	
Rendement potentiel plus faible <span style="float: right;">Rendement potentiel plus élevé</span>	
1	2
3	4
5	6
7	



Catégorie Morningstar : Allocation EUR Modérée - International					
	1 mois	2019	1 an	3 ans	Depuis création
<b>BGO</b>	2,6%	8,3%	0,6%	20,9%	33,4%
Indice de référence*	2,2%	6,7%	4,9%	N/A	N/A
<b>Quartile</b>	1	1	2	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 compartiment de Sicav luxembourgeoise diversifié international, investi en actions et en obligations.

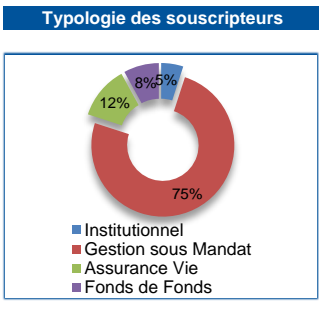
Dans la partie actions, nous investissons dans de grandes valeurs de croissance, présentant des positions dominantes dans leur secteur, et disposant d'avantages concurrentiels durables.

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.*



### Profil de fonds

	Fonds	Indice
Volatilité fonds	11,5%	6,4%
Ratio de Sharpe	0,0	0,8
Tracking error	18,8%	
Beta	0,2	
Coef de corrélation	0,2	
Nombre de lignes	35	
Taux d'exposition	89,7%	

### Commentaires de gestion

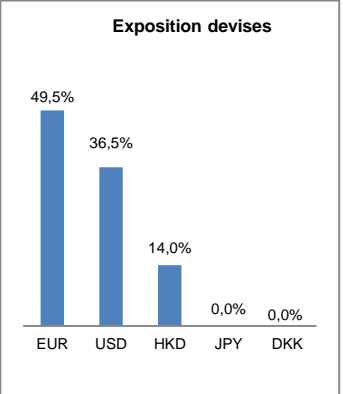
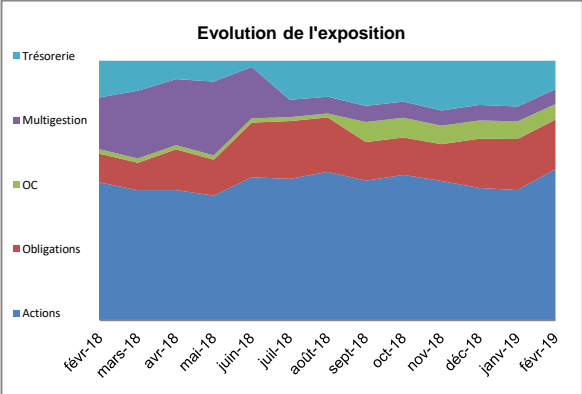
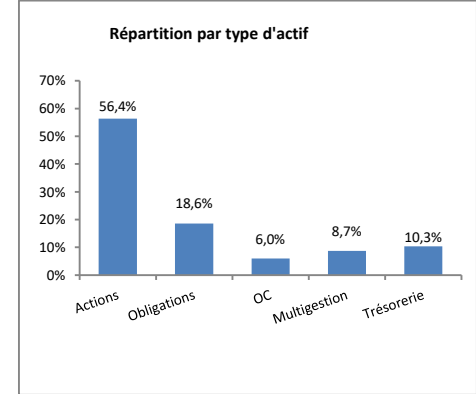
#### POCHE ACTIONS

Durant le mois de Février, parmi les satisfactions, **Google** a vu ses ventes progresser de 23%. Le nombre de chaînes Youtube ayant plus de 1 millions d'abonnés a doublé, par ailleurs le groupe voit beaucoup d'opportunités dans le domaine de l'intelligence artificielle dans son Eco-système. Après une année de forte progression de ses ventes, **Medtronic** (CA+ 4.4%) voit sa croissance se normaliser. En 2019 le groupe sera impacté négativement par la réforme fiscale aux Etats Unis mais le groupe se montre confiant puisque son pipeline riche va continuer à soutenir la croissance.

En revanche, **Nvidia** a déçu, expliqué par une baisse de CA de 43% dans son segment jeu vidéo et un ralentissement de croissance dans le cloud. Nous restons confiant sur le segment cloud puisque le taux de pénétration est faible autour de 10% et le GPU de Nvidia va continuer à gagner des pdm sur le CPU par sa meilleure performance en calcul. Et nous surveillons de près l'évolution dans le segment du jeu vidéo. **Netease** est à la fois impacté par un resserrement de réglementation sur les jeux vidéo en Chine et un ralentissement dans l'e-commerce. Le business model du jeu vidéo a une nature plus volatile que son concurrent Tencent et la marge de son e-commerce continue à être sous pression face à Alibaba. Nous nous posons des questions sur la pérennité de son business model dans le temps.

#### POCHE OBLIGATAIRE

Le mois de février s'est achevé sur un mouvement de légère contraction des taux en zone euro avec l'OAT10ans +2bp à 0,57% et le Bund10ans +3bp à 0,18%. Les taux européens ont suivi le mouvement orchestré par les taux US avec un 10ansUS qui progresse de 9bp à 2,71%. Dans le même temps, les spreads de crédit se sont détendus. Le mouvement a été amplifié sur les poches high yield et subordonnées bancaires. Notre poche obligataire accompagne ce mouvement pourtant pénalisée par les contributions négatives du **TP Renault** (-7,7%). Nous avons initié **Valloirec 3,25% 19** pré-publication puis soldé post-publication réalisant un gain de plus de 5% en 1 semaine. Nous avons allégé notre exposition aux titres non notés (Neopost 3,375% Perp/call 22).



**Poche Actions 56,4%**
**Principales lignes**

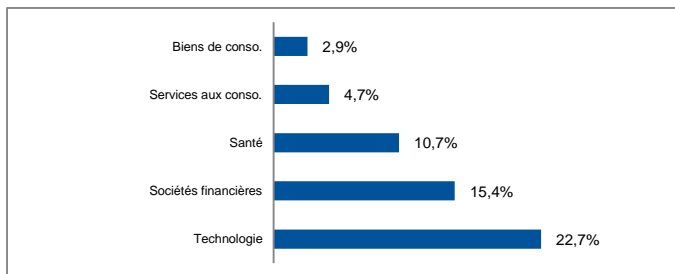
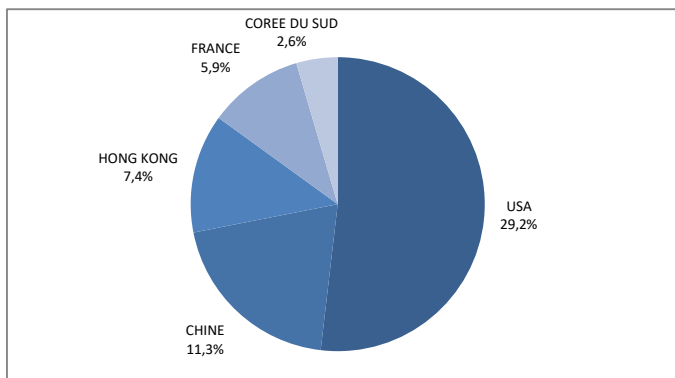
Valeur	% du FCP	Pays	Secteur
TENCENT HOLDINGS LTD	6,6%	CHINE	Technology
VISA INC A	5,1%	USA	Financials
ALIBABA GROUP HOLDING	4,7%	CHINE	Consumer Services
MICROSOFT CORP	4,3%	USA	Technology
AIA GROUP LTD	3,9%	HONG KONG	Financials

**Principaux mouvements**

Achat	Renforcement	Vente	Allègement
-	-	-	-

**Profil actions**

Valeurs	
VE/CA n+1	5,4
PER n+1	20,6
Rendement n+1	1,0%
Capi moyenne (Mds€)	289,2

**Répartition sectorielle**

**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](http://www.cpgfinance.com).

**Poche Obligations 24,6%**
**Principales lignes**

Valeur	% du FCP	Notation	Rdt actuariel
EIRCOM FINANCE DAC 4,5% 2022	3,0%	B+	3,8%
AXA SA TV Perp	3,0%	A	3,9%
SACYR SA 4% 2019	2,9%	NR	3,6%
CMA CGM SA 6,5% 2022	2,9%	B+	7,3%
MARCOLIN SPA TV 2023	2,2%	B	4,1%

**Principaux mouvements**

Achat	Renforcement	Vente	Allègement
Vallourec 3,25% 19	-	Vallourec 3,25% 19 Neopost 3,375% Perp	-

**Profil obligations**

Valeurs	
Duration	1,1
Sensibilité	1,1
Taux actuariel (partie investie)	5,1%
Notation moyenne	B
Obligation taux fixe	10,7%
Obligation taux variable	7,9%
Convertibles	6,0%

**Poche Multigestion 8,7%**
**Principales lignes**

Valeur	% du FCP	Gestionnaire
H2O GS FIDELIO FUND I EUR	3,0%	H2O AM
CPG OBLIG	2,9%	CPG
GROUPAMA AXIOM LEGACY 21-I	1,5%	GROUPAMA AXIOM