



Données au 31 mai 2019

Valeur liquidative 135,0636€

Encours 7M€

Zhang Zhang

Arnaud Roux

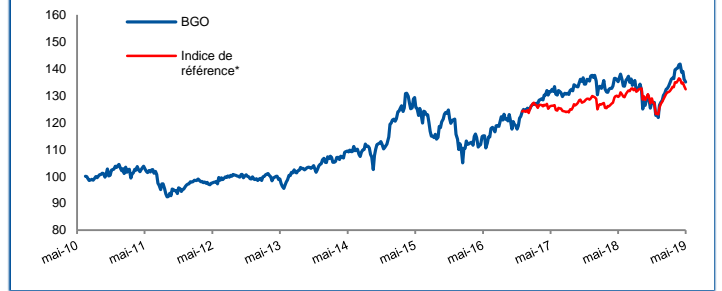
Caracteristiques du fonds

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 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		

Performance du fonds



Catégorie Morningstar :

Allocation EUR Modérée - International	1 mois	2019	1 an	3 ans	Depuis création
BGO	-3,8%	10,4%	0,7%	18,5%	36,0%
Indice de référence*	-2,2%	8,6%	4,0%	N/A	N/A
Quartile	4	1	1	N/A	N/A

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

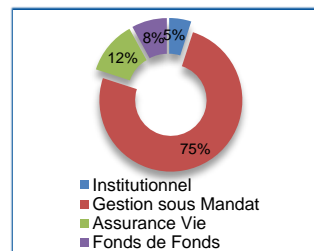
Objectifs d'investissements

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.

Typologie des souscripteurs



Profil de fonds

	Fonds	Indice
Volatilité fonds	11,6%	6,1%
Ratio de Sharpe	-0,2	0,4
Tracking error	18,7%	
Beta	0,2	
Coef de corrélation	0,2	
Nombre de lignes	31	
Taux d'exposition	84,5%	

Commentaires de gestion

POCHE ACTIONS

Parmi les satisfactions, **Alibaba** a vu ses ventes progresser de 51% et le groupe affirme ne pas être impacté par la guerre commerciale sino-américaine. Le taux de monétisation de sa plateforme d'e-commerce atteint 3.7% versus 3.4% il y a un an. Le groupe dispose d'un grand potentiel de progression puisque dans les pays développés ce taux est autour de 15%. La bonne performance de **Netease** (CA+30%) est tirée par ses jeux existants et le marché à l'international. La marge de sa plateforme d'e-commerce s'améliore également. **Medtronic** a encore une fois surperformé grâce à l'innovation et les marchés émergents. Un pipeline riche va continuer à soutenir la croissance dans le futur.

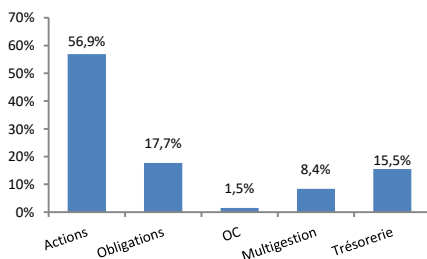
Parmi les déceptions, **Tencent** a vu ses activités de publicité et de souscription vidéo ralentir à cause du retard pris sur la validation du gouvernement sur des séries chinoises. La croissance de son activité de jeux vidéo (CA -2%) se tient bien eu égard à une base de comparaison difficile. Et au courant de l'année 2019 grâce à un pipeline riche, la croissance de cette activité devrait se normaliser. La purge des inventaires de **Nvidia** (CA -30%) est proche de sa fin. Nous sommes rassurés par l'adaptation de la dernière génération de GPU « Ray-tracing » par les gros fournisseurs de jeux vidéo et le management est confiant sur la 2ème partie de l'année.

POCHE OBLIGATAIRE

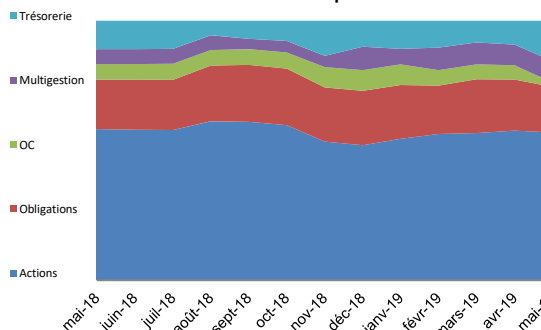
Le mois de mai s'est achevé sur un mouvement généralisé de baisse des taux en zone euro avec un OAT10ans et un Bund10ans en baisse de respectivement -16bp à 0,20% et -22bp à -0,20% (détente aussi en Espagne de 29bp à 0,71%). Ce mouvement est encore plus marqué aux US avec un taux 10ans en retrait de 38bp à 2,12%. Dans ce contexte, l'Italie fait exception puisque le 10 ans progresse de +11bp à 2,66%. Dans le même temps, les spreads de crédit se sont tendus sur l'ensemble des poches obligataires mais de façon plus marquée sur les émetteurs les moins bien notés. La poche obligataire de BGO est pénalisée par ce contexte.

Les difficultés de certains émetteurs (ThomasCook et Rallye) ont engendré des pertes de près de 70% sur leurs obligations. Nous n'avions pas de positions sur ces émetteurs mais la moindre mauvaise nouvelle est durement sanctionnée par les marchés. Les obligations **CMACGM 22** ont chuté de près de 8% suite à une publication légèrement inférieure aux attentes.

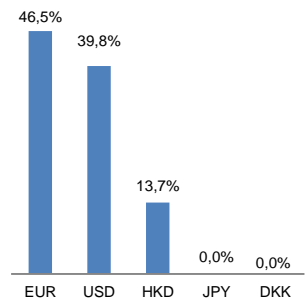
Répartition par type d'actif



Evolution de l'exposition



Exposition devises



Poche Actions 56,9%

Principales lignes

Valeur	% du FCP	Pays	Secteur
TENCENT HOLDINGS LTD	6,4%	CHINE	Technology
VISA INC A	5,6%	USA	Financials
MICROSOFT CORP	4,7%	USA	Technology
ALIBABA GROUP HOLDING	3,8%	CHINE	Consumer Services
PING AN INSURANCE GROUP CO -H	3,7%	HONG KONG	Financials

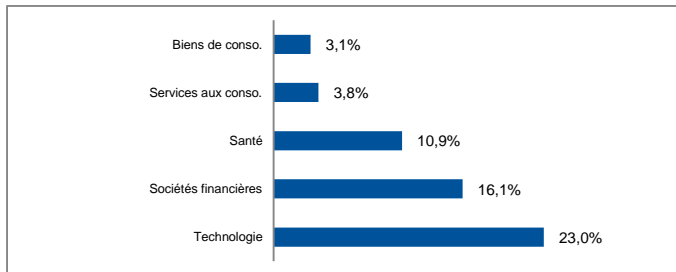
Principaux mouvements

Achat	Renforcement	Vente	Allègement
-	-	-	-

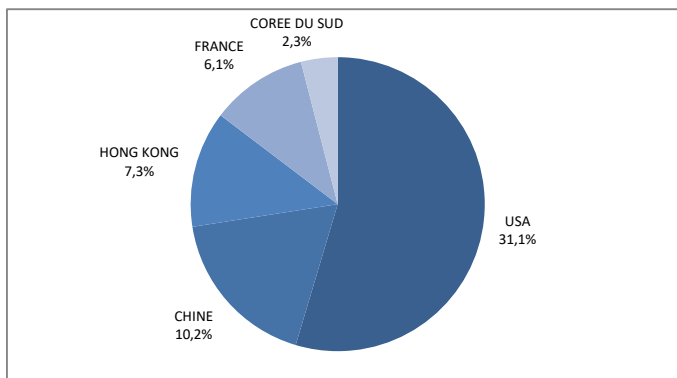
Profil actions

Valeurs	
VE/CA n+1	5,7
PER n+1	20,0
Rendement n+1	1,0%
Capi moyenne (Mds€)	302,9

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.

Poche Obligations 19,2%

Principales lignes

Valeur	% du FCP	Notation	Rdt actuariel
AXA SA TV Perp	3,0%	A	3,9%
BNP PARIBAS TV Perp	2,6%	A	6,3%
CMA CGM SA 6,5% 2022	2,5%	B+	14,3%
MARCOLIN SPA TV 2023	2,1%	B	4,1%
NATIXIS TV Perp	1,7%	A+	3,7%

Principaux mouvements

Achat	Renforcement	Vente	Allègement
-	-	-	-

Profil obligations

Valeurs	
Duration	0,8
Sensibilité	1,3
Taux actuariel (partie investie)	6,4%
Notation moyenne	BB-
Obligation taux fixe	7,2%
Obligation taux variable	10,4%
Convertibles	1,5%

Poche Multigestion 8,4%

Principales lignes

Valeur	% du FCP	Gestionnaire
CPG OBLIG	5,8%	CPG
GROUPAMA AXIOM LEGACY 21-I	1,4%	GROUPAMA AXIOM
GLOBAL GOLD AND PRECIOUS - I	1,1%	FINANCE SA