

# BG Long Term Value

FCP Actions des pays de la Communauté Européenne / Eligible au PEA

Fiche mensuelle - Mai 2011 (du 28 Avril au 31 Mai 2011)

**BOUSSARD &  
GAVAUDAN**



Part I	Part R	Part Z	Actif net
1.798,22 €	1.793,74 €	1.774,93 €	€63,0 M

## Objectif de gestion

BG Long Term Value vise à surperformer l'indice Dow Jones Eurostoxx 50® (dividendes réinvestis) en se basant sur une étude approfondie des fondamentaux et des dynamiques industrielles des entreprises dans lesquelles nous investissons combinée à une connaissance parfaite des instruments de marché. L'horizon d'investissement conseillé est de 5 ans.

## Commentaires du gérant

Les marchés d'actions européens ont terminé mai en baisse avec le DJ Eurostoxx 50® (dividendes réinvestis) à -3,0%. Les inquiétudes sur la dette souveraine ont continué à alimenter les craintes en Europe au cours du mois. Ainsi, Fitch Ratings a abaissé à « négative » la perspective d'évolution de la note de la dette de la Belgique. Fitch pourrait remettre le AA+ en cause si la Belgique n'arrive pas à revenir à son objectif de déficit. Standard & Poor's a également abaissé de « stable » à « négative » la note de crédit de l'Italie. La Grèce fut également sous les projecteurs au mois de mai. Fitch a dégradé la note de la Grèce à B+, sa dette est dorénavant considérée comme « hautement spéculative ». De plus, la Grèce a annoncé avoir besoin de 20 à 25 milliards d'euros, en plus des 110 milliards déjà débloqués, pour financer le pays jusqu'à 2013.

L'euro s'est déprécié de 2,8% par rapport au dollar et le prix du baril de pétrole (WTI) a baissé de 9,9% sur le mois de mai.

La volatilité sur les marchés d'actions a augmenté : l'indice VDAX termine à 17,3% contre 15,6% à fin avril et l'indice VSTOXX® termine à 20,4% contre 18,8% à fin avril. Les spreads de crédit s'écartent avec l'indice iTraxx Crossover à 370 points de base (18 points de base d'écartement).

Les secteurs « banque » et « assurance » ont sous-performé ce mois-ci (respectivement -6,0% et -6,3%). A contrario, les secteurs « boisson & nourriture » et « santé » ont enregistré de bonnes performances en mai (respectivement 0,8% et 3,3%). Les valeurs pharmaceutiques ont contribué à la surperformance du fonds: Sanofi (+7,8%), Smith Nephew (+3,0%) et LVL Medical (+1,9%). Le fonds a également bénéficié des quelques situations de risque arbitrage sur lesquelles il s'était positionné les mois précédents, notamment Demag Cranes (+26%) ou Parmalat (+0,9%). En revanche, le fonds a souffert sur quelques positions bancaires (Lloyds Banking -12,2%, Danske -9,9% et Unicredit -7,4%).

BG Long Term Value (Part I) termine mai à -0,8% contre -3,0% pour le DJ Eurostoxx 50® (dividendes réinvestis), surperformant son indice de référence de 2,2 points.

## Performances cumulées en %

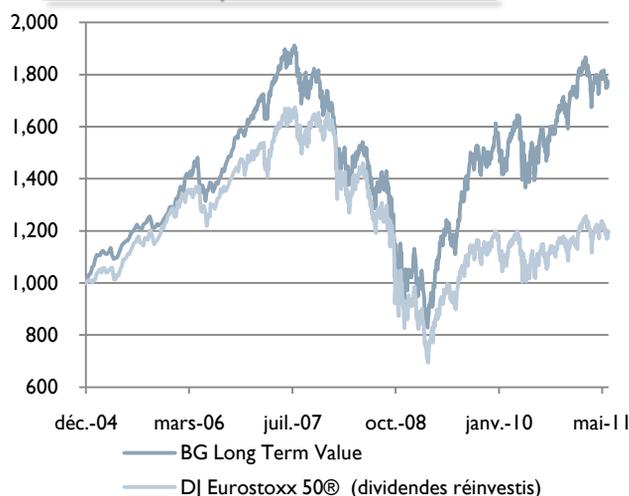
Période	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Dep. la création
Part I	-0,8%	-	-	-	-
Part R	-0,9%	-	-	-	-
Part Z	-0,9%	22,7%	16,9%	29,1%	77,5%
Indice	-3,0%	13,3%	-16,2%	-7,5%	19,9%

## Performances annuelles en %

Année	2011	Depuis le 01/03/2011 (*)	2010	2009	2008	2007	2006
Part I	-	-2,1%	-	-	-	-	-
Part R	-	-2,3%	-	-	-	-	-
Part Z	3,0%	-2,3%	13,2%	43,9%	-37,5%	4,0%	28,2%
Indice	4,9%	-2,0%	-2,8%	25,7%	-42,4%	9,6%	17,2%

(\*) Les parts I et R ont été créés le 1<sup>er</sup> mars 2011  
Part Z (ISIN : FR0010137646)

## Evolution de la performance de la Part Z



## Indicateurs de risque annualisés (Part Z)

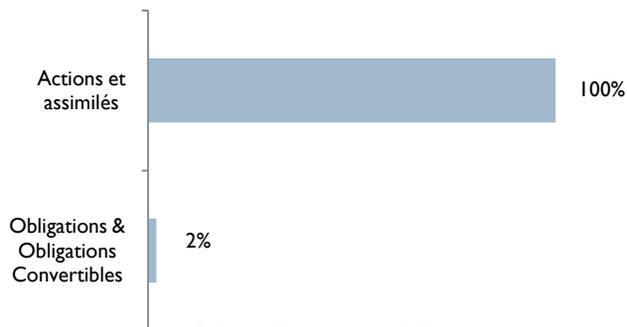
Volatilité du portefeuille	17,1%
Volatilité de l'indice de référence	18,7%
Tracking error	5,0%

## Principales positions en portefeuille

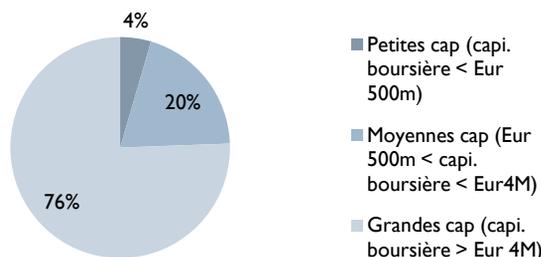
	Type d'instrument	
1. Parmalat	Action	5,8%
2. Deutsche Boerse	Action	3,6%
3. Puma	Action	3,5%
4. CRH	Action	3,1%
5. Intesa Sanpaolo	Droit	3,1%
<b>Total</b>		<b>19,1%</b>

**Nombre total de lignes en portefeuille 53**

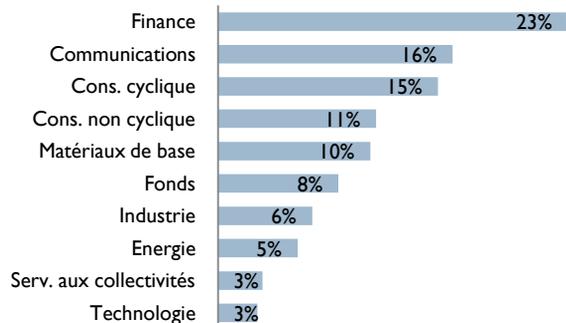
## Exposition par type d'actifs



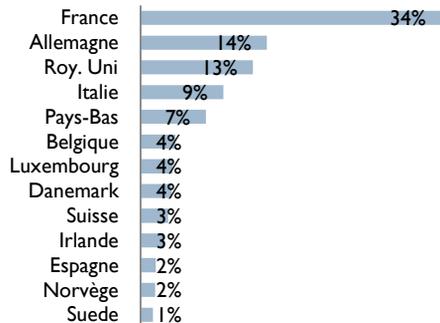
## Exposition par taille de capitalisation



## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



Part	I: "Institutionnel"	R: "Réseau"
Code ISIN	FR0011001023	FR0011001049
Ticker Bloomberg	FBGGLTI FP Equity	FBGGLTR FP Equity
Affectation du résultat	Capitalisation	
Frais de gestion fixes	1%, taux maximum	2%, taux maximum
Frais de gestion variables	15% de la surperformance du FCP par rapport à la meilleure performance de l'Eurostoxx 50® dividendes réinvestis et du Stoxx 600® dividendes réinvestis, si la performance est positive	
Commission de souscription	3% taux maximum, non acquis à l'OPCVM	
Commission de rachat	Néant	
Souscription initiale minimale	1 000 000 euros	1 part

## Equipe d'investissement du groupe

**Emmanuel Boussard** est cofondateur de BGG et directeur des investissements depuis 2002. Il a dix-huit ans d'expérience. Il a d'abord travaillé chez Bankers Trust à New York puis chez Goldman Sachs à Londres et à Paris dans le département « Equity Derivatives » où il était responsable de la négociation pour compte propre de dérivés sur actions européennes et du livre d'options sur actions françaises.

**Emmanuel Gavaudan** est cofondateur de BGG depuis 2002. Il a vingt deux ans d'expérience dont treize chez Goldman Sachs à Londres et Zurich. Il a commencé comme portfolio manager pour des family offices, des trusts et des fondations avant de devenir General Manager de Goldman Sachs & Co Bank à Zurich. En 2000, il est retourné à Londres et a été promu Partner Managing Director dans l'Investment Management Division.

**Charles-Edouard Joseph** est responsable de l'équipe d'analystes financiers. Il a treize ans d'expérience dont cinq ans chez Goldman Sachs à Londres et à Paris en tant qu'analyste financier « Fusions et Acquisitions ». Il a rejoint BGG en 2003.

**Etienne Becker** est codirecteur des investissements de BGG. Il est le trader en charge des stratégies actions et volatilité pour les actions européennes. Il a quatorze ans d'expérience. Il a d'abord travaillé comme trader chez UBS Warburg et Goldman Sachs à Londres. Il a rejoint BGG en 2004.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Les présentes informations ne constituent qu'un résumé du prospectus complet. Boussard & Gavaudan Gestion recommande à l'investisseur de n'investir dans son fonds qu'après la lecture attentive du prospectus afférent et de tous documents légalement tenus à disposition. La valeur du fonds peut diminuer à tout moment. Les informations communiquées, ainsi que le contenu de ce document ne constituent, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente. Les informations et analyses communiquées ont été obtenues auprès de sources qui peuvent être considérées comme fiables, mais ne sauraient engager la responsabilité de Boussard & Gavaudan Gestion.

Il est recommandé de se rapporter notamment aux rubriques « stratégie d'investissement », « profil de risque » et « frais de commissions » du prospectus. Vous devez considérer le degré d'exposition aux différents risques au regard de votre allocation globale et de votre situation individuelle. Vous pouvez par ailleurs, consulter si vous l'estimez nécessaire, vos propres conseils juridiques, financiers, fiscaux, comptables ou tout autre professionnel. Le présent document ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil personnalisé. Il ne peut être considéré comme un démarchage ou une sollicitation. Sous réserve du respect de ses obligations, Boussard & Gavaudan Gestion ne pourra être tenue responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement.

© 2010 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. VC 08.04.11.02