

A risque plus faible ← Rendement potentiellement plus faible | Rendement potentiellement plus élevé → A risque plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Objectifs de gestion

L'OPCVM a pour objectif la gestion active d'un portefeuille diversifié de valeurs mobilières constitué essentiellement d'obligations convertibles ou assimilées de la zone euro. L'OPCVM peut investir en actions, warrants ou options d'achat dans la limite de 40% du portefeuille afin de former, en association avec des titres de créance, des obligations convertibles "reconstituées". A titre d'information, la performance de l'OPCVM pourra être comparée à l'indice ECI Euro. Mais l'OPCVM n'est pas indiciel et sa performance peut s'écarter de celle de cet indice.

Souscriptions / Rachats

V.L AU 29/03/2018 : 1571,09 €
Encours : 22,2 M €

Code ISIN: FR0010028233
Code BLOOMBERG: GGGALCN FP

Souscription / rachat : tous les jours, avant 11h
- cours inconnu - auprès de CIC
Tel: 01 53 48 80 08 Fax: 01 49 74 27 55

Caractéristiques

Conforme aux normes européennes UCITS IV
OPCVM de capitalisation - diversifié (AMF)
Horizon de placement recommandé : supérieur à 2 ans
Valorisation journalière
Frais de gestion TTC : 1,435%
Valorisateur: Société Générale Securities Services
Dépositaire : CIC
Commissaire aux comptes : Deloitte

Evolution de la performance de l'OPCVM depuis sa création



Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

Commentaire de gestion

Le mois de mars a été marqué par une baisse généralisée des marchés financiers : CAC 40 : -2,9%, Eurostoxx 50 : -2,2%, DAX : -2,7%. L'indice obligataire EURO MTS 3-5 ans progresse : +0,6% tandis que l'indice ECI Euro convertibles recule : -0,6%. Les spreads de crédit s'écartent sur l'Itraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 60bps contre 52bps et sur l'Itraxx Crossover (emprunts corporate High Yield) à 283bps contre 264bps.

Dans la poche obligations convertibles ayant une exposition (delta) actions, les valeurs les plus performantes sont : **Airbus 0% ech Dassault Aviation 21** (+5,4%), **ENI 0% 22** (+0,4%), **Telecom Italia 1,125% 22** (+0,3%). Les valeurs les moins performantes sont : **Rallye 5,25% ech Casino 22** (-7,3%), **Fresenius 0% 19** (-6,3%) et **CASA 0% ech Eurazeo 19** (-4,2%).

Dans la poche actions, les valeurs affichant les meilleures performances sont : **Renault** (+10,1%), **Hermes** (+8,9%) et **Unilever** (+6,7%). Celles ayant enregistré les plus faibles performances sont : **Sodexo** (-17,8%), **Axa** (-16,5%) et **Carrefour** (-10,1%).

L'OPCVM a été essentiellement pénalisé par la mauvaise orientation des marchés actions, la composante crédit ayant relativement bien résisté. Gaspal Convertibles a bénéficié de la performance de **Renault**, le titre a de nouveau fait l'objet de rumeurs de fusion avec Nissan. Le fonds activiste Elliott est entré au capital de **Telecom Italia** afin de changer la façon dont l'opérateur est géré par son principal actionnaire, Vivendi. **Hermes** a annoncé la distribution d'un dividende exceptionnel de 5 €, en sus du dividende de 4,10€. En revanche, **Sodexo** a de nouveau averti sur ses résultats, en cause l'inflation salariale aux Etats-Unis. L'acquisition de Groupe XL par **Axa** a été mal accueillie par les investisseurs, jugeant le montant d'acquisition trop élevé. Enfin, le manque de transparence des résultats de **Casino** a été sanctionné ainsi que sa holding Rallye.

La sensibilité taux est en baisse à 2,09 contre 2,24. Le delta action a été abaissé à 0,34 contre 0,39.

Sur le mois de mars, Gaspal Convertibles est en baisse de -0,95% contre -0,59% pour l'indice EXANE ECI.
Depuis le début de l'année, l'OPCVM est en recul de -1,39% contre -1,15% pour l'indice EXANE ECI.

Analyse Rendement / Risque

VOLATILITE OPCVM (1 an, hebdo):	4,49%
VOLATILITE EXANE ECI Euro (1 an, hebdo):	4,69%
RATIO DE SHARPE 1 an:	0,30
RATIO DE SHARPE 3 ans:	0,12
RATIO DE SHARPE 5 ans:	0,57
DELTA ACTIONS	34%
CONVEXITE -20% / +20%	-5,61% / 7,00%
SENSIBILITE TAUX	2,09
DUREE DE VIE MOYENNE (ANS)	2,14
RATING MOYEN DES OBLIGATIONS	BBB-

Source: Morningstar et Gaspal Gestion

Scores Lipper

Préservation du capital:	4/5
Performances régulières:	3/5
Performance absolue:	3/5



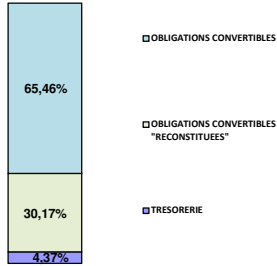
Source: Lipper

Classement Morningstar

			Performance	
	Quartile	Rang	OPCVM	Catégorie**
1 an	2	119 / 282	0,60%	-0,12%
3 ans	2	111 / 248	0,76%	-0,16%
5 ans	3	130 / 199	16,00%	19,68%
10 ans	3	75 / 111	36,31%	40,11%

** Convertibles Europe au 29/03/2018

Répartition des actifs



Principales contributions (hausse)

Valeurs	Type	Contribution
AIRBUS 0% ech DASSAULT AVIATION 21	OC Delta	0,17%
HERMES	Action	0,05%
RENAULT	Action	0,04%
DASSAULT SYSTEMES	Action	0,04%
UNILEVER	Action	0,03%

Principales contributions (baisse)

Valeurs	Type	Contribution
WENDEL 0% ech ST GOBAIN 19	OC Delta	-0,12%
AXA	Action	-0,12%
FRESENIUS 0% 19	OC Delta	-0,12%
CASA 0% ech EURAZEO 19	OC Delta	-0,08%
RALLYE 5,25% ech CASINO 22	OC Delta	-0,07%

Principales lignes OC - delta action

TELECOM ITALIA 1,125% 22	5,80%
WENDEL 0% ech ST GOBAIN 19	3,92%
AIRBUS 0% ech DASSAULT AVIATION 21	3,37%
KORIAN 2,5% perp call 23	2,73%
ENI 0% 22	2,36%

Achats ou Renforcements

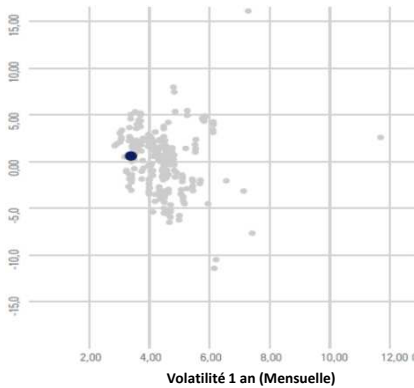
Valeurs	Type
FAURECIA 3,625% 23	Obligation
BOUYGUES	Action

Ventes ou Allègements

Valeurs	Type
ALTRAN 3,75% 19	Obligation
FAURECIA 3,125% 22	Obligation
RALLYE 5,25% ech CASINO 22	OC Delta
REMY COINTREAU 0,125% 26	OC Delta
SOCIETE GENERALE	Action

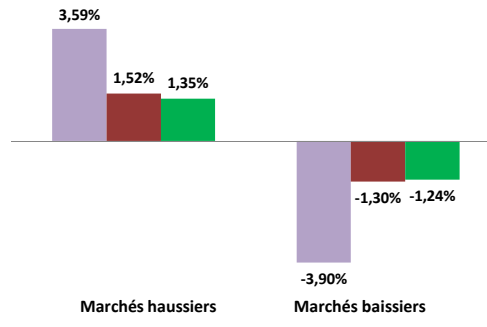
Performance / volatilité

Performance totale 1 an (Mensuelle)



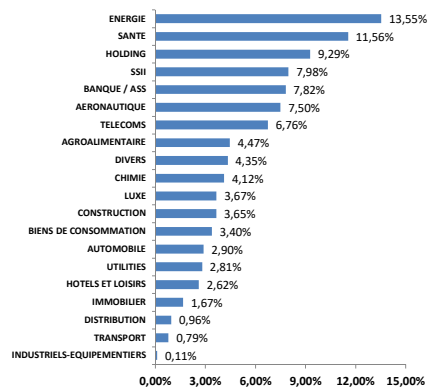
Source: Morningstar

Performance mensuelle moyenne



Depuis la création de l'OPC
Sources: SGSS et Bloomberg.

Allocation sectorielle de l'exposition actions



Performances de l'OPCVM

	mars-18	févr-18	janv-18
GASPAL CONVERTIBLES	-0,95%	-1,16%	0,72%
INDICE ECI EXANE	-0,59%	-1,01%	0,45%

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	Depuis la création (28/11/2003)
GASPAL CONVERTIBLES	-1,39%	4,17%	-0,25%	5,14%	1,41%	7,47%	8,85%	-4,53%	4,23%	14,28%	-14,26%	2,32%	57,11%
INDICE ECI EXANE	-1,15%	6,99%	-0,21%	6,08%	3,06%	9,81%	18,19%	-9,58%	2,27%	21,85%	-21,40%	3,76%	76,50%

Sources: SGSS et Bloomberg.

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

Les calculs de performance sont réalisés dividendes et coupons nets réinvestis et après déduction de tous les frais prélevés par l'OPCVM.

Pour tous renseignements complémentaires, consultez notre site internet: www.gaspalgestion.com

Avertissement: ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. Les données contenues dans ce document ne sont ni contractuelles ni certifiées par le commissaire aux comptes. La responsabilité de Gaspal Gestion ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps. L'OPCVM est soumis à un risque en capital. Nous invitons l'investisseur à consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance dans le détail des risques encourus. Le DICI et le prospectus sont disponibles sur simple demande auprès de Gaspal Gestion - Société de Gestion de Portefeuille - Agrément AMF n° GP 98031 - ou sur www.gaspalgestion.com.