

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 30/06/2017 : 1588,31 €
Encours : 24,3 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



Commentaire de gestion

Les indices boursiers européens reculent de manière significative au mois de juin : CAC 40 : -3,1%, Eurostoxx 50 : -3,2%, DAX : -2,30%. L'indice obligataire EURO MTS 3-5 ans se replie : -0,4%, tout comme l'indice ECI Euro convertibles : -1,0%. Les spreads de crédit sur les obligations corporate se resserrent : ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 56bps contre 62bps et Itraxx Crossover (emprunts corporate High Yield) à 247bps contre 253bps.

Dans la poche obligations convertibles ayant une exposition (delta) actions, les valeurs les plus performantes sont : **Remy Cointreau 0,125% 26** (+2,8%), **CASA 0% ech Eurazeo 19** (+1,1%). Les valeurs les moins performantes sont : **Airbus 0% ech Dassault Aviation 21** (-4,3%), **Orpea 1,75% 20** (-3,4%) et **Technip 0,875% 21** (-3,4%).

Dans la poche actions, les valeurs affichant les meilleures performances sont : **Michelin** (+3,9%), **Crédit Agricole** (+3,3%) et **Korian** (+2,3%). Celles ayant enregistré les plus faibles performances sont : **Orange** (-8,6%), **Total** (-7,1%) et **Anheuser-Busch Inbev** (-6,9%).

L'OPCVM a profité de la performance de **Michelin** dont la direction s'est montrée plus confiante sur la demande de pneus dans le secteur minier en 2017 et sur l'impact des prix des matières premières sur ses résultats. La stratégie de **Rémy Cointreau** a porté ses fruits, notamment grâce au Cognac, le groupe a revu à la hausse ses prévisions de rentabilité d'ici à deux ans. En revanche, le repli des cours du pétrole a pénalisé l'OPCVM à travers la détention de **Total** et **Technip**, en effet la Libye et le Nigéria ont augmenté leur production contrariant les efforts de l'OPEP. Le discours de Mario Draghi en fin de mois a entraîné une forte hausse de l'euro et des taux souverains européens, ce qui a pesé sur les **valeurs exposés au dollar** et / ou présentant un **endettement important** mais qui a soutenu les **valeurs financières**.

Nous avons participé à l'émission d'obligations convertibles de Korian sur le marché primaire.

La sensibilité taux est légèrement baissée à 1,59% contre 1,60%. Le delta action a été ramené à 0,37 contre 0,38 pour l'indice ECI Euro.

Sur le mois de juin, Gaspal Convertibles est en baisse de -1,12% contre -0,97% pour l'indice EXANE ECI.
Depuis le début de l'année, l'OPCVM est en progression de +3,84% contre +3,75% pour l'indice EXANE ECI.

Analyse Rendement / Risque

VOLATILITE OPCVM (1 an, hebdo):	4,25%
VOLATILITE EXANE ECI Euro (1 an, hebdo):	4,31%
RATIO DE SHARPE 1 an:	1,80
RATIO DE SHARPE 3 ans:	0,43
RATIO DE SHARPE 5 ans:	0,82
DELTA ACTIONS	37%
CONVEXITE -20% / +20%	-6,55% / 7,35%
SENSIBILITE TAUX	1,59
DUREE DE VIE MOYENNE (ANS)	1,64
RATING MOYEN*	BB+

Source: Morningstar et Gaspal Gestion
* des obligations notées

Scores Lipper

Préservation du capital:	3/5
Performances régulières:	2/5
Performance absolue:	2/5



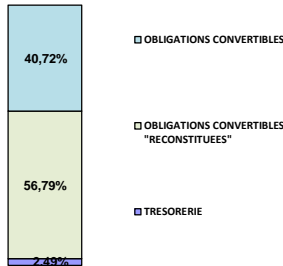
Source: Lipper

Classement Morningstar

	Quartile	Rang	Performance	
			OPCVM	Catégorie**
1 an	2	133 / 275	7,66%	7,61%
3 ans	3	127 / 237	7,51%	8,26%
5 ans	4	155 / 185	24,49%	32,49%
10 ans	3	73 / 103	19,97%	25,27%

** Convertibles Europe au 30/06/2017

Répartition des actifs



Principales contributions (hausse)

Valeurs	Type	Contribution
CASA 0% ech EURAZEO 19	OC Delta	0,03%
CREDIT AGRICOLE	Action	0,03%
REMY COINTREAU 0,126% 26	OC Delta	0,02%
MICHELIN	Action	0,02%
SONAE 1,625% 19	OC Crédit	0,01%

Principales contributions (baisse)

Valeurs	Type	Contribution
TOTAL	Action	-0,12%
ORANGE	Action	-0,07%
PARPUBLICA 5,25% ech GALP 17	OC Delta	-0,06%
SANOFI	Action	-0,06%
ORPEA 1,75% 20	OC Delta	-0,06%

Principales lignes OC delta

PARPUBLICA 5,25% ech GALP 17	3,50%
TELECOM ITALIA 1,125% 22	3,29%
SUEZ ENVIRONNEMENT 0% 20	3,20%
CASA 0% ech EURAZEO 19	2,48%
NEXANS 2,5% 19	2,38%

Achats ou Renforcements

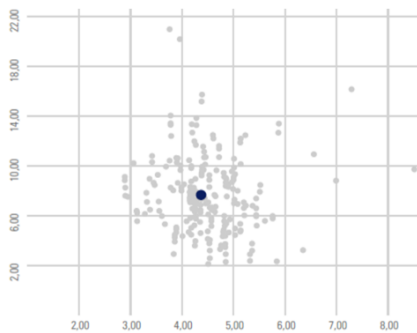
Valeurs	Type
SCHELCHER PRINCE CONVERTIBLES	OPCVM
OTE 4,375% 12/19	Obligation

Ventes ou Allègements

Valeurs	Type
TRUSTEAM ROC EUROPE	OPCVM
KORIAN	Action

Performance / volatilité

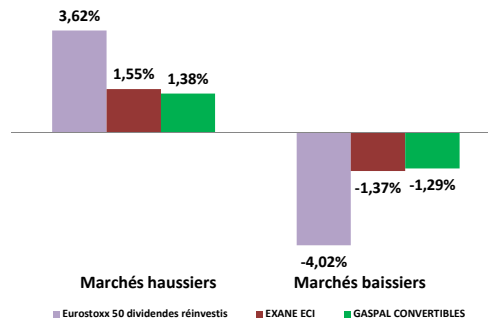
Performance totale 1 an (Mensuelle)



Volatilité 1 an (Mensuelle)

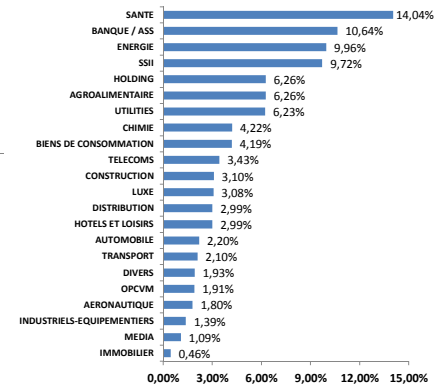
Source: Morningstar

Performance mensuelle moyenne



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

Allocation sectorielle de l'exposition actions



Performances de l'OPCVM

	janv-17	févr-17	mars-17	avr-17	mai-17	juin-17
GASPAL CONVERTIBLES	-0,59%	0,78%	1,92%	1,43%	1,41%	-1,12%
INDICE ECI EXANE	-0,62%	1,26%	1,00%	1,47%	1,59%	-0,97%

Depuis la création

	(28/11/2003)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
GASPAL CONVERTIBLES	58,83%	10,05%	2,32%	-14,26%	14,28%	4,23%	-4,53%	8,85%	7,47%	1,41%	5,14%	-0,25%	3,84%
INDICE ECI EXANE	73,14%	11,19%	3,76%	-21,40%	21,85%	2,27%	-9,58%	18,19%	9,81%	3,06%	6,08%	-0,21%	3,75%

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.