

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 29/06/2018 : 1581,78 €
Encours : 23,4 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 marchés financiers européens sont de nouveau en baisse : CAC 40 : -0,9%, Eurostoxx 50 : -0,2%, DAX : -2,4%. L'indice ECI Euro convertibles progresse : +0,1%. Les spreads de crédit s'écartent légèrement sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 74bps contre 70bps et sur l'ITraxx Crossover (emprunts corporate High Yield) à 320bps contre 306bps.

Dans la poche obligations convertibles ayant une exposition (delta) actions, les valeurs les plus performantes sont : **Nexity 0,125% 23** (+5,3%), **Fresenius 0% 19** (+4,1%), **Fresenius 0% 24** (+2,3%). Les valeurs les moins performantes sont : **Vallourec 4,125% 22** (-2,0%), **CASA 0% ech Eurazeo 19** (-1,8%) et **Korian 2,5% perp call 23** (-1,2%).

Dans la poche actions, les valeurs affichant les meilleures performances sont : **AB Inbev** (+7,8%), **Bureau Veritas** (+7,8%) et **Sanofi** (+4,6%). Celles ayant enregistré les plus faibles performances sont : **Hermes** (-12,7%), **Rubis** (-8,9%) et **Renault** (-7,6%).

Les objectifs de moyen terme (2017-2021) de **Nexity** ont été bien accueillis, le groupe vise une croissance annuelle moyenne du CA et de l'EBITDA de 10% et un dividende à minima stable. **Bureau Veritas** a profité du relèvement de recommandation et de l'objectif de cours d'un broker. L'OPCVM a également bénéficié de la hausse des OC **Unibail-Rodamco** sur lesquelles nous avons encaissé une prime relative à l'acquisition de Westfield ainsi que des OC **Fresenius**. En revanche, **Hermes** a pâti de l'abaissement de recommandation de plusieurs brokers alors que le cours a atteint son plus haut historique fin mai. De même, une étude d'un broker, anticipant une poursuite de la faiblesse de l'activité Stockage sur le court et le moyen terme, a pesé sur **Rubis**. Les tensions commerciales, liées à l'escalade des menaces de taxes sur les produits importés, ont touché le secteur automobile notamment **Renault** et **Michelin**.

Nous avons participé à l'émission en primaire **Safran 0% 2023** qui s'est bien déroulée.

La sensibilité taux est en hausse à 2,11 contre 1,98. Le delta action est quasi stable à 0,32 contre 0,33.

Sur le mois de juin, Gaspal Convertibles est en recul de -0,20% contre +0,14% pour l'indice EXANE ECI. Depuis le début de l'année, l'OPCVM et l'indice EXANE ECI sont en baisse de -0,72% et -0,38% respectivement.

Analyse Rendement / Risque

VOLATILITE OPCVM (1 an, hebdo):	4,05%
VOLATILITE EXANE ECI Euro (1 an, hebdo):	4,52%
RATIO DE SHARPE 1 an:	0,00
RATIO DE SHARPE 3 ans:	0,22
RATIO DE SHARPE 5 ans:	0,59
DELTA ACTIONS	32%
CONVEXITE -20% / +20%	-5,33% / 6,37%
SENSIBILITE TAUX	2,11
DUREE DE VIE MOYENNE (ANS)	2,18
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



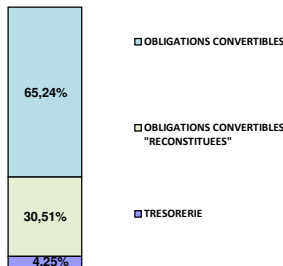
Source: Lipper

Classement Morningstar

	Quartile	Rang	Performance	
			OPCVM	Catégorie**
1 an	2	107 / 293	-0,41%	-0,89%
3 ans	3	127 / 255	0,40%	1,66%
5 ans	3	121 / 207	16,22%	19,25%
10 ans	3	80 / 115	37,87%	44,46%

** Convertibles Europe au 29/06/2018

Répartition des actifs



Principales contributions (hausse)

Valeurs	Type	Contribution
UNIBAIL RODAMCO 0% 22	OC Credit	0,11%
FRESENIUS 0% 19	OC Delta	0,07%
NEXITY 0,125% 23	OC Delta	0,05%
FRESENIUS 0% 24	OC Delta	0,04%
SANOFI	Action	0,03%

Principales contributions (baisse)

Valeurs	Type	Contribution
HERMES	Action	-0,09%
WENDEL 0% ech ST GOBAIN	OC Credit	-0,07%
RUBIS	Action	-0,06%
VALLOUREC 4,125% 22	OC Delta	-0,06%
BOUYGUES	Action	-0,03%

Principales lignes OC - delta action

TELECOM ITALIA 1,125% 22	5,33%
SAFRAN 0% 23	4,23%
COFINIMMO 0,1875% 21	3,39%
AIRBUS 0% ech DASSAULT AVIATION 21	3,24%
VALLOUREC 4,125% 22	2,74%

Achats ou Renforcements

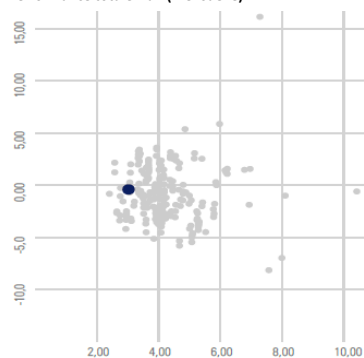
Valeurs	Type
SAFRAN 0% 23	OC Delta
PIRELLI E3+70bps 09/20	Obligation

Ventes ou Allègements

Valeurs	Type
WERELDHAVE 1% 05/19	OC Credit
CAP GEMINI	Action
DANONE	Action
ORANGE	Action
CARREFOUR	Action

Performance / volatilité

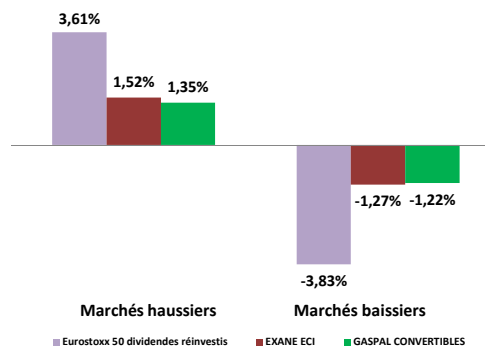
Performance totale 1 an (Mensuelle)



Volatilité 1 an (Mensuelle)

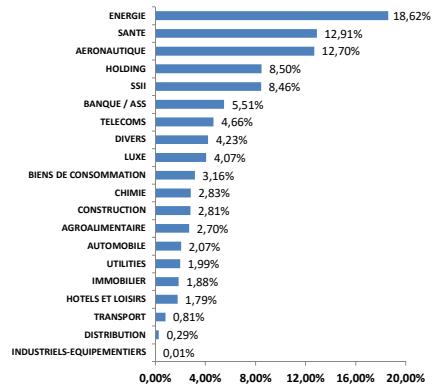
Source: Morningstar

Performance mensuelle moyenne



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

Allocation sectorielle de l'exposition actions



Performances de l'OPCVM

	juin-18	mai-18	avr-18	mars-18	févr-18	janv-18
GASPAL CONVERTIBLES	-0,20%	-0,71%	1,60%	-0,95%	-1,16%	0,72%
INDICE ECI EXANE	0,14%	-0,70%	1,36%	-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	-0,72%	4,17%	-0,25%	5,14%	1,41%	7,47%	8,85%	-4,53%	4,23%	14,28%	-14,26%	2,32%	58,18%
INDICE ECI EXANE	-0,38%	6,99%	-0,21%	6,08%	3,06%	9,81%	18,19%	-9,58%	2,27%	21,85%	-21,40%	3,76%	77,88%

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.