

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 31/07/2018 : 1584,02 €
Encours : 23,5 M €

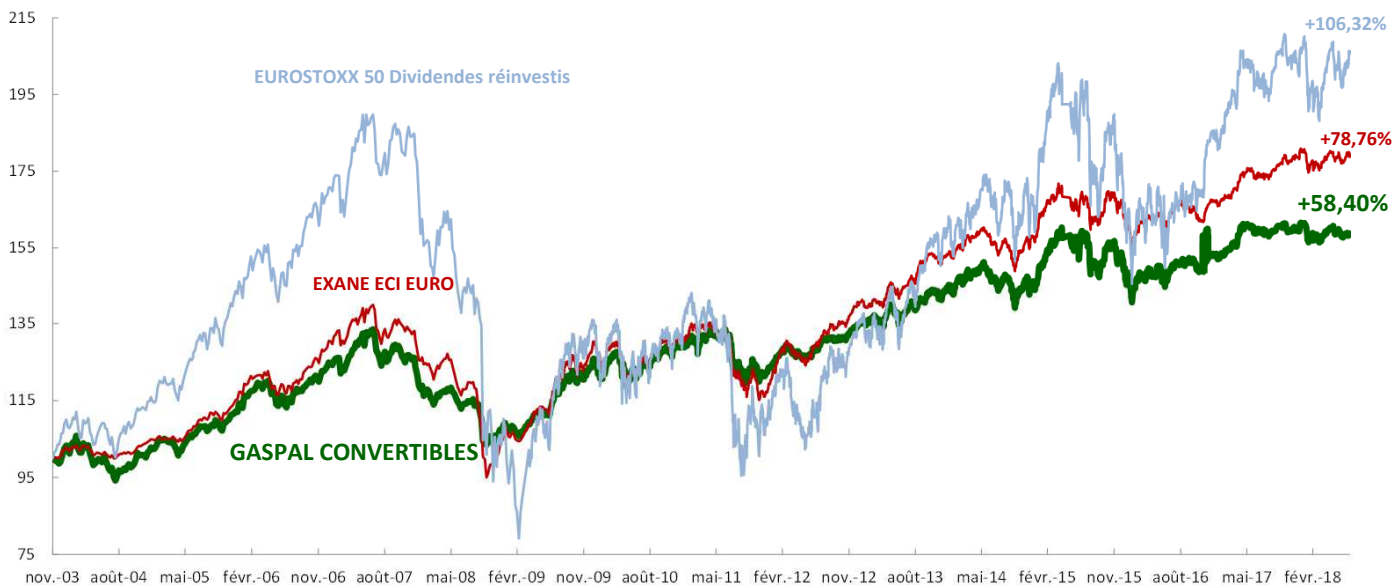
Code ISIN: FR0010028233
Code BLOOMBERG: GGGALCN FP

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 se sont nettement appréciés : CAC 40 : +3,5%, Eurostoxx 50 : +3,9%, DAX : +4,1%. L'indice ECI Euro convertibles progresse : +0,5%. Les spreads de crédit se resserrent fortement sur l'Itraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 61bps contre 74bps et sur l'Itraxx Crossover (emprunts corporate High Yield) à 282bps contre 320bps.

Dans la poche obligations convertibles ayant une exposition (delta) actions, les valeurs les plus performantes sont : **Vallourec 4,125% 22** (+2,5%), **CASA 0% ech Eurazeo 19** (+1,5%), **Elis 0% 23** (+0,6%). Les valeurs les moins performantes sont : **Fresenius 0% 19** (-3,9%), **Neopost 3,375% 22** (-2,9%) et **Airbus 0% ech Dassault Aviation 21** (-2,8%).

Dans la poche actions, les valeurs affichant les meilleures performances sont : **Sanofi** (+8,3%), **Total** (+7,0%) et **Danone** (+6,9%). Celles ayant enregistré les plus faibles performances sont : **Rubis** (-5,7%), **Cap Gemini** (-4,7%) et **Melia** (-3,0%).

Les résultats du 2e trimestre de **Total**, tirés par le rebond du pétrole, ont été de très bonne facture, le groupe a relevé ses objectifs annuels en matières d'économies et de production. **Vallourec** a amélioré ses performances opérationnelles au premier semestre, ses prévisions annuelles ont été confirmées. **Sanofi** a notamment bénéficié d'une recommandation à l'achat de la part d'un broker. En revanche, **Rubis**, déjà impacté par les doutes sur la dynamique de son activité stockage et son exposition en Iran et en Turquie, a subi une enième dégradation de la part d'un bureau d'études. Malgré une forte croissance organique, la publication trimestrielle de **Cap Gemini** a déçu, la guidance annuelle étant jugée trop prudente. Enfin, **Fresenius** a souffert des craintes que le différend juridique avec Akorn ne s'étende à l'année prochaine ce qui a éclipsé l'amélioration de l'activité Kabi.

Nous avons pris une partie de nos profits sur l'émission **Safran 0% 2023** achetée en primaire le mois précédent.

La sensibilité taux est en baisse à 1,97 contre 2,11. Le delta action est quasi stable à 0,31 contre 0,32.

Sur le mois de juillet, Gaspal Convertibles est en progression de +0,14% contre +0,50% pour l'indice EXANE ECI. Depuis le début de l'année, l'OPCVM est en recul de -0,58% contre une hausse de +0,12% pour l'indice EXANE ECI.

Analyse Rendement / Risque

VOLATILITE OPCVM (1 an, hebdo):	3,89%
VOLATILITE EXANE ECI Euro (1 an, hebdo):	4,36%
RATIO DE SHARPE 1 an:	0,05
RATIO DE SHARPE 3 ans:	0,11
RATIO DE SHARPE 5 ans:	0,54
DELTA ACTIONS	31%
CONVEXITE -20% / +20%	-4,30% / 7,22%
SENSIBILITE TAUX	1,97
DUREE DE VIE MOYENNE (ANS)	2,04
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



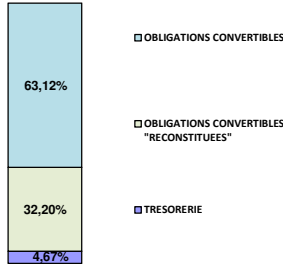
Source: Lipper

Classement Morningstar

			Performance	
	Quartile	Rang	OPCVM	Catégorie**
1 an	2	107 / 290	-0,27%	-0,81%
3 ans	3	131 / 253	0,39%	0,28%
5 ans	3	124 / 208	14,26%	17,25%
10 ans	3	85 / 117	38,68%	46,15%

** Convertibles Europe au 31/07/2018

Répartition des actifs



Principales contributions (hausse)

Valeurs	Type	Contribution
TOTAL	Action	0,13%
VALLOUREC 4,125% 22	OC Delta	0,07%
DASSAULT SYSTEMES	Action	0,06%
SANOFI	Action	0,06%
LVMH	Action	0,03%

Principales contributions (baisse)

Valeurs	Type	Contribution
AIRBUS 0% ech DASS AVIATION 2	OC Delta	-0,09%
FRESENIUS 0% 19	OC Delta	-0,07%
NEOPOST 3,375% 22	OC Delta	-0,06%
RUBIS	Action	-0,03%
CAP GEMINI	Action	-0,03%

Principales lignes OC - delta action

COFINIMMO 0,1875% 21	3,39%
AIRBUS 0% ech DASSAULT AVIATION 21	3,14%
VALLOUREC 4,125% 22	2,80%
SAFRAN 0% 23	2,54%
KORIAN 2,5% perp call 23	2,52%

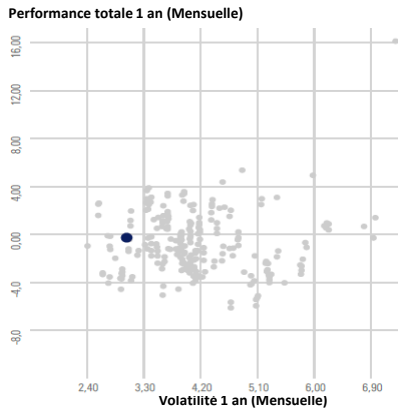
Achats ou Renforcements

Valeurs	Type
SAFRAN 0% 23	OC Delta
AXA	Action
BNP PARIBAS	Action
CREDIT AGRICOLE	Action
BUREAU VERITAS	Action

Ventes ou Allègements

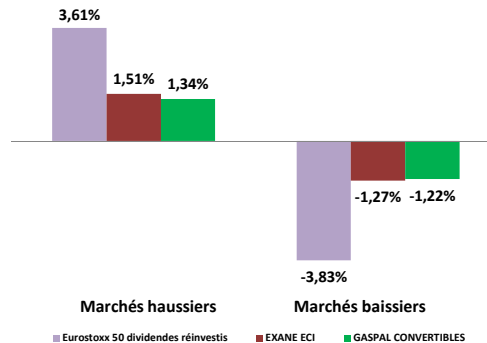
Valeurs	Type
SAFRAN 0% 23	OC Delta
AXA	Action
BNP PARIBAS	Action
CREDIT AGRICOLE	Action
BUREAU VERITAS	Action

Performance / volatilité



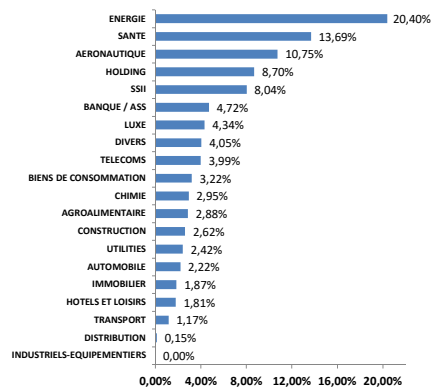
Source: Morningstar

Performance mensuelle moyenne



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

Allocation sectorielle de l'exposition actions



Performances de l'OPCVM

	juil-18	juin-18	mai-18	avr-18	mars-18	févr-18	janv-18
GASPAL CONVERTIBLES	0,14%	-0,20%	-0,71%	1,60%	-0,95%	-1,16%	0,72%
INDICE ECI EXANE	0,50%	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	-0,58%	4,17%	-0,25%	5,14%	1,41%	7,47%	8,85%	-4,53%	4,23%	14,28%	-14,26%	2,32%	58,40%
INDICE ECI EXANE	0,12%	6,99%	-0,21%	6,08%	3,06%	9,81%	18,19%	-9,58%	2,27%	21,85%	-21,40%	3,76%	78,76%

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.