

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 31/08/2017 : 1586,19 €
Encours : 23,8 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

Les indices boursiers européens se sont repliés au mois d'août : CAC 40 : -0,2%, Eurostoxx 50 : -0,8%, DAX : -0,5%. L'indice obligataire EURO MTS 3-5 ans progresse : +0,3%, tout comme l'indice ECI Euro convertibles : +0,2%. Les spreads de crédit sur les obligations corporate s'écartent légèrement : ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 55bps contre 52bps et Itraxx Crossover (emprunts corporate High Yield) à 236bps contre 234bps.

Dans la poche obligations convertibles ayant une exposition (delta) actions, les valeurs les plus performantes sont : **Orpea 1,75% 20** (+5,4%), **Korian 2,5% perp call 23** (+3,8%) et **Nexity 0,125% 23** (+1,7%). Les valeurs les moins performantes sont : **Technip 0,875% 21** (-4,2%), **Wendel 0% ech St-Gobain 19** (-2,3%) et **Rallye 5,25% ech Casino 22** (-1,7%).

Dans la poche actions, les valeurs affichant les meilleures performances sont : **Bouygues** (+5,1%), **Danone** (+4,8%) et **Hermès** (+3,8%). Celles ayant enregistré les plus faibles performances sont : **Carrefour** (-16,6%), **Melia** (-5,9%) et **Société Générale** (-5,2%).

L'OPCVM a profité de la performance de **Bouygues**, sa filiale télécom a accru ses revenus et a affiché une bonne conquête d'abonnés mobile et fixe tandis que l'objectif de marge opérationnelle de TF1 est anticipé à deux chiffres en 2019. **Danone** a finalisé la cession de sa filiale Stonyfield et a de nouveau fait l'objet de rumeurs d'offre de rachat. En revanche, les résultats au T2 de la **Société Générale** ont été affectés par le règlement à l'amiable du litige avec le fonds souverain Libyen. Le secteur de la distribution pâtit à la fois de l'arrivée d'Amazon et de marges sous-pression comme l'atteste les résultats de **Carrefour**, entraînant dans sa chute **Casino**. Enfin, **Technip** continue de souffrir de cours du baril de pétrole toujours bas qui n'incitent pas les "majors" à investir.

La sensibilité taux est en baisse à 1,72% contre 1,74%. Le delta action a été maintenu à 0,37, même niveau que l'indice ECI Euro.

Sur le mois de août, Gaspal Convertibles est en légère baisse de -0,13% contre +0,23% pour l'indice EXANE ECI. Depuis le début de l'année, l'OPCVM est en progression de +3,70% contre +4,13% pour l'indice EXANE ECI.

Analyse Rendement / Risque

VOLATILITE OPCVM (1 an, hebdo):	4,03%
VOLATILITE EXANE ECI Euro (1 an, hebdo):	4,04%
RATIO DE SHARPE 1 an:	1,38
RATIO DE SHARPE 3 ans:	0,47
RATIO DE SHARPE 5 ans:	0,73
DELTA ACTIONS	37%
CONVEXITE -20% / +20%	-6,45% / 7,56%
SENSIBILITE TAUX	1,72
DUREE DE VIE MOYENNE (ANS)	1,76
RATING MOYEN*	BBB-

Source: Morningstar et Gaspal Gestion
* des obligations notées

Scores Lipper

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



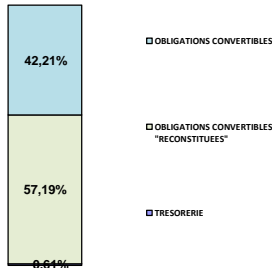
Source: Lipper

Classement Morningstar

	Quartile	Rang	Performance	
			OPCVM	Catégorie**
1 an	2	74 / 267	5,30%	4,05%
3 ans	3	123 / 237	8,21%	8,99%
5 ans	3	137 / 187	21,41%	26,90%
10 ans	3	67 / 102	24,23%	27,93%

** Convertibles Europe au 31/08/2017

Répartition des actifs



Principales contributions (hausse)

Valeurs	Type	Contribution
ORPEA 1,75% 20	OC Delta	0,09%
ALTAREA 2,25% 24	Obligation	0,03%
KORIAN 2,5% perp call 23	OC Delta	0,03%
DANONE	Action	0,03%
NATIXIS	Action	0,03%

Principales contributions (baisse)

Valeurs	Type	Contribution
CARREFOUR	Action	-0,06%
MELIA	Action	-0,04%
SOCIETE GENERALE	Action	-0,04%
WENDEL 0% ech ST GOBAIN 19	OC Delta	-0,04%
TECHNIP 0,875% 21	OC Delta	-0,04%

Principales lignes OC delta

PARPUBLICA 5,25% ech GALP 17	3,54%
TELECOM ITALIA 1,125% 22	3,38%
SUEZ ENVIRONNEMENT 0% 20	3,18%
CASA 0% ech EURAZEO 19	2,56%
NEXANS 2,5% 19	2,41%

Achats ou Renforcements

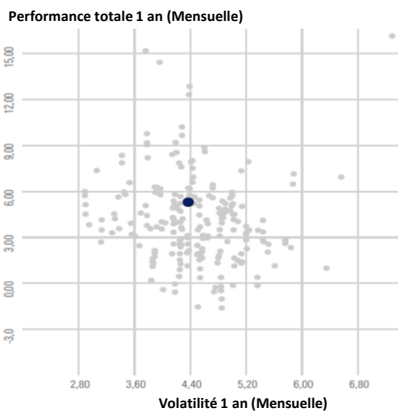
Valeurs	Type
Eurostoxx 50 dividendes réinvestis	3,59%
EXANE ECI	1,53%
GASPAL CONVERTIBLES	1,37%
Marchés baissiers	-3,97%
Marchés haussiers	-1,35%
Marchés baissiers	-1,27%

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

Ventes ou Allègements

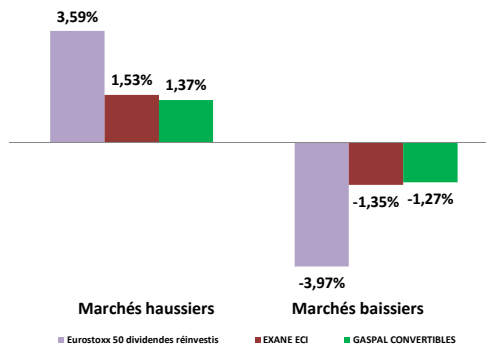
Valeurs	Type
SANTE	14,99%
BANQUE / ASS	11,14%
ENERGIE	10,71%
SHI	9,95%
HOLDING	7,10%
AGROALIMENTAIRE	6,29%
UTILITES	5,69%
CHIMIE	4,18%
BIENS DE CONSOMMATION	3,93%
TELECOMS	3,39%
HOTELS ET LOISIRS	2,87%
LUXE	2,85%
CONSTRUCTION	2,68%
AUTOMOBILE	2,14%
DISTRIBUTION	2,11%
AERONAUTIQUE	2,03%
DIVERS	1,79%
TRANSPORT	1,76%
OPCVM	1,63%
INDUSTRIELS-EQUIPEMENTIERS	1,19%
MEDIA	1,11%
IMMOBILIER	0,43%

Performance / volatilité



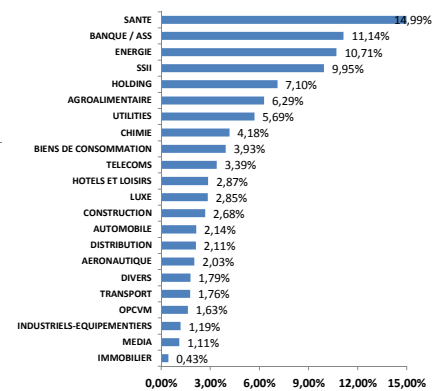
Source: Morningstar

Performance mensuelle moyenne



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

Allocation sectorielle de l'exposition actions



Performances de l'OPCVM

	janv-17	févr-17	mars-17	avr-17	mai-17	juin-17	juil-17	août-17
GASPAL CONVERTIBLES	-0,59%	0,78%	1,92%	1,43%	1,41%	-1,12%	-0,01%	-0,13%
INDICE ECI EXANE	-0,62%	1,26%	1,00%	1,47%	1,59%	-0,97%	0,14%	0,23%

	Depuis la création (28/11/2003)												
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
GASPAL CONVERTIBLES	58,62%	10,05%	2,32%	-14,26%	14,28%	4,23%	-4,53%	8,85%	7,47%	1,41%	5,14%	-0,25%	3,70%
INDICE ECI EXANE	73,78%	11,19%	3,76%	-21,40%	21,85%	2,27%	-9,58%	18,19%	9,81%	3,06%	6,08%	-0,21%	4,13%

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.