

A risque plus faible ← → A risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement 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 29/12/2017 : 1593,26 €
Encours : 22,3 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 sont en recul au mois de décembre : CAC 40 : -1,1%, Eurostoxx 50 : -1,8%, DAX : -0,8%. L'indice obligataire EURO MTS 3-5 ans se replie : -0,44% tandis que l'indice ECI Euro convertibles progresse : +0,33%. Les spreads de crédit se resserrent sur l'Itraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 45bps contre 48bps et s'écartent légèrement sur l'Itraxx Crossover (emprunts corporate High Yield) à 233bps contre 231bps.

Dans la poche obligations convertibles ayant une exposition (delta) actions, les valeurs les plus performantes sont : **Fresenius 0% 19** (+5,2%), **CASA 0% ech Eurazeo 19** (+3,4%), **Technip 0,875% 21** (+2,6%). Les valeurs les moins performantes sont : **Neopost 3,75% perp call 22** (-3,6%), **Nexans 2,5% 19** (-2,0%) et **Nexity 0,125% 23** (-1,8%).

Dans la poche actions, les valeurs affichant les meilleures performances sont : **Essilor** (+6,4%), **Melia** (+2,7%) et **Bureau Veritas** (+2,3%). Celles ayant enregistré les plus faibles performances sont : **Sanofi** (-6,2%), **Bic** (-6,0%) et **AB Inbev** (-3,7%).

L'adoption de la réforme fiscale de Donald Trump a favorisé les valeurs réalisant une part importante du chiffre d'affaires aux Etats-Unis telles qu'**Essilor** ou bien encore **Fresenius**. **Eurazeo** est entré en négociations exclusives pour prendre le contrôle d'Idinvest, ce qui lui permettra de doubler la taille de ses actifs gérés. **Technip** et **Vallourec** ont bénéficié de la progression des cours du pétrole. En revanche, **Neopost** a publié une performance trimestrielle décevante, l'objectif de croissance organique de sa division EDS ne sera pas tenu pour 2017. Les investisseurs ont sanctionné l'absence de catalyseur pour 2018 de **Sanofi** et la lenteur de lancements de certains produits. Le plan stratégique 2018-2022 de **Nexans** n'a pas convaincu, plusieurs brokers ont abaissé leur recommandation du fait notamment des investissements importants à réaliser.

La sensibilité taux est en hausse à 2,42 contre 2,35. Le delta action a été légèrement remonté à 0,39 contre 0,42 pour l'indice ECI Euro.

Sur le mois de décembre, Gaspal Convertibles est en recul de -0,23% contre +0,33% pour l'indice EXANE ECI.

Sur l'année, l'OPCVM est en progression de +4,17% contre +6,99% pour l'indice EXANE ECI.

Analyse Rendement / Risque

VOLATILITE OPCVM (1 an, hebdo):	3,39%
VOLATILITE EXANE ECI Euro (1 an, hebdo):	3,38%
RATIO DE SHARPE 1 an:	1,30
RATIO DE SHARPE 3 ans:	0,54
RATIO DE SHARPE 5 ans:	0,67
DELTA ACTIONS	39%
CONVEXITE -20% / +20%	-6,98% / 8,33%
SENSIBILITE TAUX	2,42
DUREE DE VIE MOYENNE (ANS)	2,47
RATING MOYEN*	BBB

Source: Morningstar et Gaspal Gestion
* des obligations notées

Scores Lipper

Préservation du capital:	4/5
Performances régulières:	2/5
Performance absolue:	2/5



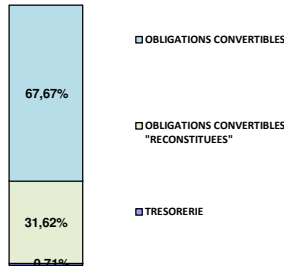
Source: Lipper

Classement Morningstar

			Performance	
	Quartile	Rang	OPCVM	Catégorie**
1 an	2	110 / 270	4,17%	3,32%
3 ans	3	128 / 244	9,24%	9,72%
5 ans	3	126 / 189	19,06%	23,10%
10 ans	3	70 / 105	26,34%	31,47%

** Convertibles Europe au 29/12/2017

Répartition des actifs



Principales contributions (hausse)

Valeurs	Type	Contribution
FRESENIUS 0% 19	OC Delta	0,08%
CASA 0% ech EURAZEO 19	OC Delta	0,06%
VALLOUREC 4,125% 22	OC Delta	0,04%
ESSILOR	Action	0,03%
TELECOM ITALIA 1,125% 22	OC Delta	0,03%

Principales contributions (baisse)

Valeurs	Type	Contribution
NEOPOST 3,375% perp call 22	OC Delta	-0,07%
WENDEL 0% ech ST GOBAIN 19	OC Delta	-0,06%
SANOFI	Action	-0,05%
NEXANS 2,5% 19	OC Delta	-0,05%
SUEZ 0% 20	OC Delta	-0,04%

Principales lignes OC delta

TELECOM ITALIA 1,125% 22	5,87%
WENDEL 0% ech ST GOBAIN 19	4,03%
COFINIMMO 0,1875% 21	3,53%
SUEZ ENVIRONNEMENT 0% 20	3,30%
AIRBUS 0% ech DASSAULT AVIATION 21	3,05%

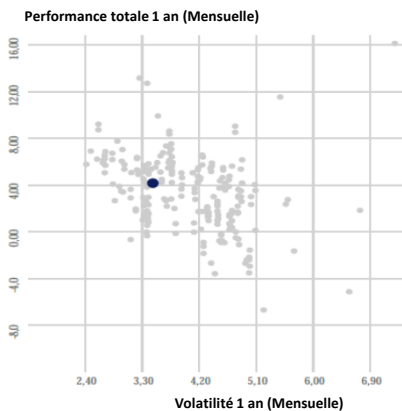
Achats ou Renforcements

Valeurs	Type
REFER 5,875% 19	Obligation
ECONOCOM	Action
ATOS	Action
DASSAULT SYSTEMES	Action
CAP GEMINI	Action

Ventes ou Allègements

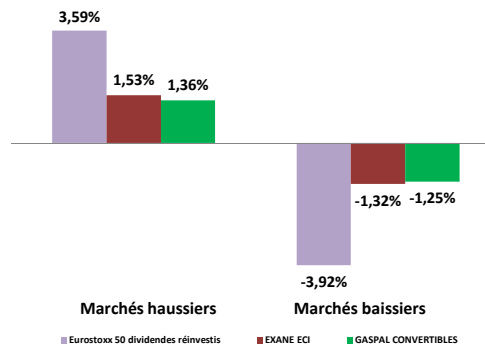
Valeurs	Type
REFER 5,875% 19	Obligation
ECONOCOM	Action
ATOS	Action
DASSAULT SYSTEMES	Action
CAP GEMINI	Action

Performance / volatilité



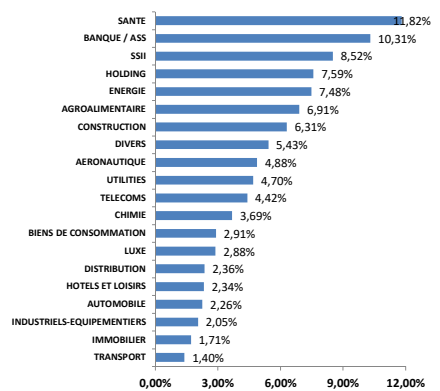
Source: Morningstar

Performance mensuelle moyenne



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

Allocation sectorielle de l'exposition actions



Performances de l'OPCVM

	déc-17	nov-17	oct-17	sept-17	août-17	juil-17	juin-17	mai-17	avr-17	mars-17	févr-17	janv-17
GASPAL CONVERTIBLES	-0,23%	-1,01%	0,80%	0,89%	-0,13%	-0,01%	-1,12%	1,41%	1,43%	1,92%	0,78%	-0,59%
INDICE ECI EXANE	-0,33%	-0,32%	1,50%	1,22%	0,23%	0,14%	-0,97%	1,59%	1,47%	1,00%	1,26%	-0,62%

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	Depuis la création (28/11/2003)
GASPAL CONVERTIBLES	4,17%	-0,25%	5,14%	1,41%	7,47%	8,85%	-4,53%	4,23%	14,28%	-14,26%	2,32%	10,05%	59,33%
INDICE ECI EXANE	6,99%	-0,21%	6,08%	3,06%	9,81%	18,19%	-9,58%	2,27%	21,85%	-21,40%	3,76%	11,19%	78,55%

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.