

L'OPCVM a pour objectif la gestion active d'un portefeuille constitué d'obligations convertibles ou assimilées de la zone euro. La sélection de titres repose sur l'analyse du potentiel d'appréciation des sous-jacents actions, du risque crédit et des caractéristiques techniques propres aux obligations convertibles.

Les risques auxquels s'expose le porteur au travers de l'OPC sont principalement les suivants :

- Risque de perte en capital, Risque lié à la détention d'obligations convertibles, Risque Action, Risque de crédit, Risque de taux, Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés, Risque de liquidité, Risque de contrepartie, Risque de change.

En chiffres au 31/08/2023

V.L	€1 391.48
Encours	5,7 M€

Caractéristiques

Code ISIN	FR0010028233
UCITS IV	
Durée minimum de placement recommandée	Supérieure à 2 ans
Forme juridique	OPC de droit français
Valorisateur	SGSS
Dépositaire	CIC
Commissaire aux comptes	Deloitte

Profil de risque et de rendement du DIC

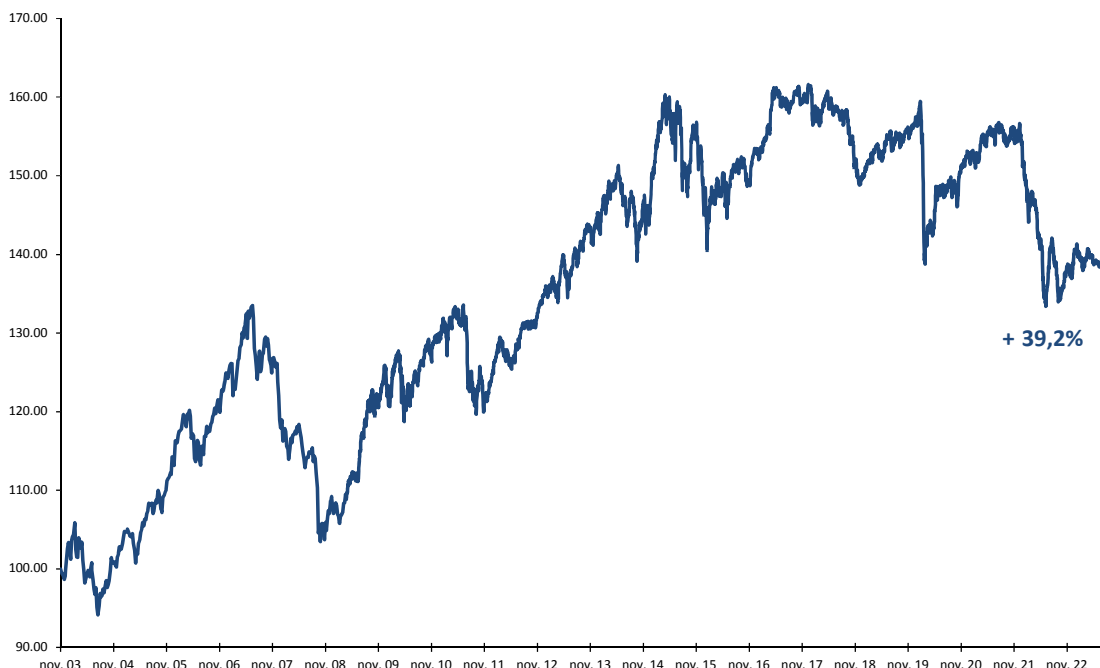
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

A risque plus faible ← Rendement potentiel plus faible | Rendement potentiel plus fort | A risque plus fort

Modalités de fonctionnement

Frais de gestion réels	1.435%
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Souscriptions & rachats	Quotidien avant 12H cours inconnu auprès du CIC Tel 01 53 48 80 08 Fax 01 49 74 27 55
Affectation des résultats	Capitalisation

Evolution de la performance de l'OPCVM depuis sa création



Nouveau gérant à compter du 01/01/2021

Performances de l'OPCVM

	août 23	juil 23	juin 23	mai 23	avr 23	mars 23	févr 23	janv 23				
Gaspal Convertibles	-0.1%	0.1%	0.2%	-0.9%	0.3%	0.2%	-0.7%	2.4%				
	2023 YTD	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Gaspal Convertibles	1.6%	-12.2%	2.4%	-2.4%	4.4%	-6.2%	4.2%	-0.3%	5.1%	1.4%	7.5%	8.9%

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps. Les calculs de performance sont réalisés coupons et dividendes nets réinvestis et après déduction de tous les frais prélevés par l'OPCVM.

date de création : 28/11/2003

Sources: SGSS et Bloomberg.

Commentaire de gestion

Les places financières européennes se sont repliées : CAC 40 : -2,4%, DAX : -3,0%, IBEX : -1,4%, FTSE MIB : -2,7%, Eurostoxx 50 : -3,8%. Les spreads de crédit se sont légèrement écartés sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 70bps (+3bps) et sur l'ITraxx Crossover (emprunts corporate High Yield) à 396bps (+16bps).

Les obligations convertibles les plus performantes sur le mois ont été : **Tag Immobilien 0,625% 26** (+2,7%), **Nexi 0% 28** (+1,1%) et **Worldline 0% 25** (+1,0%). A l'inverse, les valeurs les moins performantes ont été : **Pirelli 0% 25** (-2,5%), **GBL / GEA Group 0% 23** (-2,1%) et **Bigben Interactive / Nacon 0% 26** (-2,0%).

Les obligations convertibles **TAG Immobilien 2026** ont affiché la plus forte progression, à la suite de leur publication de résultats plusieurs analystes ont noté des progrès sur les sujets du refinancement et de la réduction de sa dette, de plus la baisse des taux a contribué à soutenir le secteur Immobilier en août.

Les obligations convertibles **Worldline 2025 et Nexi 2027 et 2028** se sont appréciées bien que leur sous-jacent action a nettement reculé sur le mois. L'émetteur italien a notamment bénéficié du relèvement d'un cran de sa notation par l'agence Moody's. Sur la partie crédit, l'ensemble des titres du portefeuille ont contribué de manière positive à la performance.

En revanche, bien que le président de **Gea Group** a indiqué que la société est « tout à fait sur la bonne voie » pour atteindre les objectifs moyen terme d'ici 2026, les analystes sont restés peu enthousiaste sur le dossier, certains d'entre eux s'inquiétant du niveau du carnet de commandes.

DHL Group a également reculé, l'annonce du relèvement des prévisions était déjà anticipé par le marché qui attendait davantage, de plus la société a essuyé un refus par l'Agence fédérale des réseaux dans le cadre de sa demande pour augmenter prématurément le prix du courrier.

Gaspal Convertibles a reculé de -0,1% au mois d'août et a progressé de +1,6% depuis le début de l'année.

Risques & Ratios

Volatilité OPCVM	1 an/hebdo	4.0%
Ratio de Sharpe*	1 an	-0.42
	3 ans	-0.36
	5 ans	-0.36
Delta Actions		8%
Sensibilité Taux		1.76
Durée de vie moyenne (ans)		1.88
Rating moyen des obligations		BBB

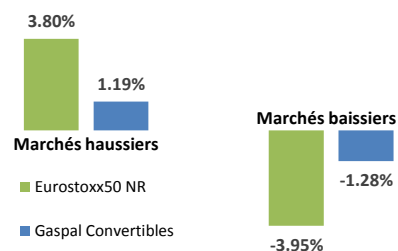
Scores Lipper

Préservation du capital :	4/5
Performances régulières :	1/5
Performance absolue :	1/5



Source : Lipper

Performance mensuelle moyenne

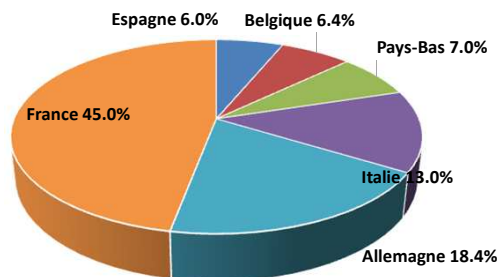


Depuis la création de l'OPC

Sources : SGSS et Bloomberg

Sources : Gaspal Gestion et *Morningstar

Répartition géographique des titres vifs*



*Nationalité du sous-jacent

Principales contributions

A LA HAUSSE

Worldline 0% 25 (OC Crédit)	0.04%
Tag Immobilien 0.625% 26 (OC Crédit)	0.04%
Ubisoft 0% 24 (OC Crédit)	0.03%
Nexi 0% 28 (OC Delta)	0.03%
Sagerpar / GBL 0% 26 (OC Crédit)	0.03%

A LA BAISSSE

DHL Group 0,05% 25 (OC Delta)	-0.07%
Cellnex 0,75% 31 (OC Delta)	-0.05%
Pirelli 0% 25 (OC Delta)	-0.04%
GBL / GEA Group 0% 23 (OC Delta)	-0.04%
Bigben Interactive / Nacon 0% 26 (OC Crédit)	-0.02%

Principales lignes

Elis 0% 23 (Services Divers)	5.20%
Fresenius Se 0% 24 (Santé)	5.19%
Sagerpar / GBL 0% 26 (Holding)	4.76%
Ubisoft 0% 24 (Hôtels & Loisirs)	4.57%
Worldline 0% 25 (SSII/Logiciels)	4.12%

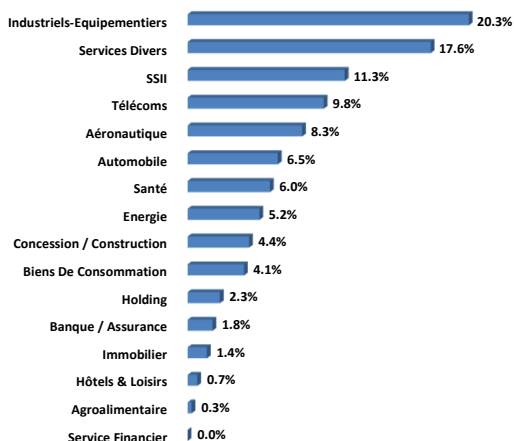
Achats ou Renforcements

Stellantis 3.750% 03/24
Sagerpar / GBL 0% 26

Ventes ou Allègements

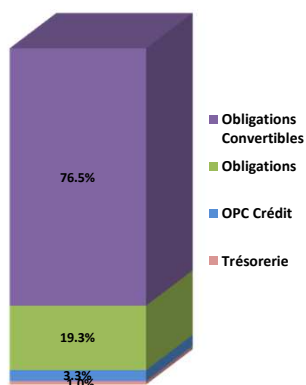
Citi / Telekom Austria 0,5% 23
Remy Cointreau 0,125% 26

Allocation sectorielle de l'exposition actions



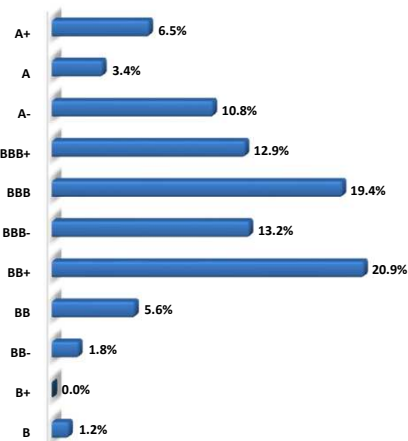
Sources : Gaspal Gestion

Répartition des actifs



Sources : Gaspal Gestion

Répartition par rating



En % de l'actif net

Sources : Gaspal Gestion et Bloomberg

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 gaspalgestion.com.