

MAI 2011

## Objectifs de gestion

Le FCP a pour objectif la gestion active d'un portefeuille diversifié de valeurs mobilières constitué essentiellement d'obligations convertibles ou assimilées de la zone euro. Des actions, warrants ou options d'achat peuvent être investis 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 du FCP pourra être comparée à l'indice ECI Euro. Mais le fonds n'est pas indiciel et sa performance peut s'écarter de celle de cet indice.

## Souscriptions / Rachats

V.L AU 31/05/2011 : 1330,13 €

Code ISIN: FR0010028233  
Code BLOOMBERG: GGGALCN FP

Souscription / rachat : tous les jours, avant 11h  
- cours inconnu - auprès de CM CIC Securities  
Tel: 01 45 96 79 94 Fax: 01 45 96 77 23

## Caractéristiques

FCP de capitalisation - diversifié (AMF)  
Conforme aux normes européennes UCITS III  
Valorisation journalière  
Frais de gestion TTC : 1,44%  
Valorisateur: Société Générale Securities Services  
Dépositaire: CM-CIC Securities  
Commissaire aux comptes : Deloitte

## Performances

	Depuis la création (28/11/2003)	2003 (28/11/2003)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Mai 2011	Depuis le début de l'année 2011
<b>GAL CONVERTIBLES</b>	33,01%	-0,89%	2,83%	9,88%	10,05%	2,32%	-14,26%	14,28%	4,23%	0,03%	3,28%
<b>EXANE ECI</b>	33,17%	0,44%	4,10%	10,33%	11,19%	3,76%	-21,40%	21,85%	2,27%	-1,40%	2,16%

sources: SGSS et Bloomberg.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

## Analyse Rendement / Risque

DELTA ACTIONS	0,44
VOLATILITE (1 an)	4,32%
CONVEXITE -20% / +20%	-7,25% / +8,35%
SENSIBILITE TAUX	2,33
RATIO DE SHARPE 1 an / 3 ans	2,09 / 0,4

## Rang Morningstar

	RANG (quartile)	Perf	Catégorie*
1 an	3	9,67%	11,43%
3 ans	2	12,38%	13,22%
5 ans	2	13,53%	16,32%

\* Convertibles Zone Euro au 31/05/2011

## Scores Lipper

Preservation du capital : 3/5  
Performances régulières : 1/5  
Performance absolue : 3/5



## Commentaires du mois

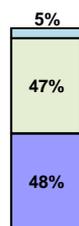
Les indices Européens terminent le mois de mai en baisse : CAC 40 : -2,4%; EUROSTOXX 50 : -5,0%. L'indice ECI Euro convertibles se replie de -1,40%. L'Euro se déprécie face au Dollar à 1,44 contre 1,48 (-2,8%) et face au Yen à 117,37 contre 120,22. Le baril de pétrole (WTI) baisse fortement de 113,93 USD à 102,70 USD (-9,9%). L'or chute de 1564 USD à 1536 USD l'once (-1,8%).

Dans la poche actions, les valeurs affichant les plus fortes performances sont: Roche (+12,35%), EADS (+9,5%) et Sanofi-Aventis (+7,7%). Celles ayant enregistré les plus faibles performances sont : Siemens (-5,3%), BASF (-5,1%) et Royal Dutch Shell (-5,0%). Dans la poche obligations convertibles avec delta, les valeurs les plus performantes sont : Maurel 7,125% 14 (+6,0%), Faurecia 4,5% 15 (+5,4%) et Altran 6,72% 15 (+4,9%). Les valeurs les moins performantes sont: Alcatel 5% 15 (-7,4%), Arcelor 7,25% 14 (-4,8%) et Cap Gemini 3,5% 14 (-3,8%).

La sensibilité reste quasiment stable à 2,33 et le delta action est inchangé à 0,44, niveau légèrement supérieur à celui de l'indice ECI Euro (0,41).

Sur le mois de mai, le fonds progresse de +0,03% contre un repli de -1,40% pour l'indice ECI Euro Convertibles. Depuis le début de l'année, le fonds progresse de +3,28% alors que l'indice ECI Euro convertibles est en hausse de +2,16%.

## Répartition des actifs



TRESORERIE

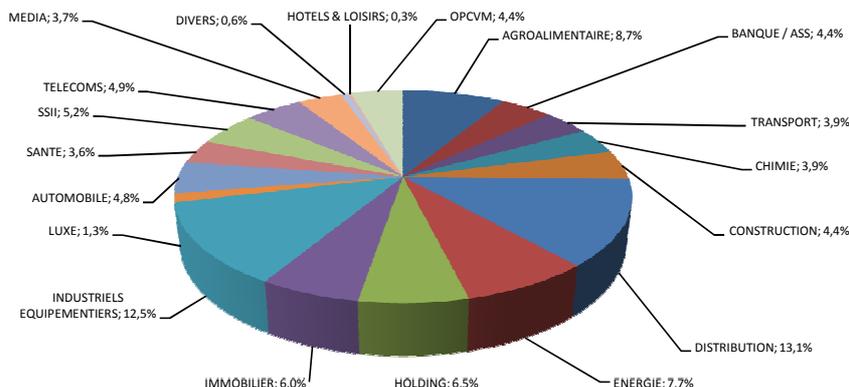
OBLIGATIONS CONVERTIBLES AVEC DELTA

OBLIGATIONS CONVERTIBLES "RECONSTITUEES"

## Principales lignes de Convertibles

EURAZEO CV 6.25% 14	4,30%
MISARTE ech PPR 3.25% 2016 CV	3,08%
MICHELIN 01/17	2,71%
CAP GEMINI CV 3.5 14	2,50%
NEXANS 1.5 CV 01/13	2,47%

## Répartition sectorielle



Pour tous renseignements complémentaires, consultez notre site internet: [www.gaspalgestion.com](http://www.gaspalgestion.com)

**Note :** Avertissement : les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Tout investissement peut générer des pertes ou des gains. Le présent document informatif ne constitue pas le prospectus complet du FCP et ne doit pas être considéré comme une offre commerciale ou une sollicitation d'investissement. Toute souscription dans le FCP ne peut être réalisée que sur la base du prospectus complet. L'investisseur est invité à se rapporter à la rubrique facteurs de risque du prospectus. Le prospectus est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.