

Boussard & Gavaudan Convertible

Un compartiment de Boussard & Gavaudan SICAV

OPCVM par Boussard & Gavaudan Gestion

AVRIL 2025 NEWSLETTER

Part	VNI*	Performance cumulée depuis le début du mois	Performance cumulée depuis le début de l'année	Performance annualisée depuis la création	Date de création
P - EUR LU1209144648	€ 1,354.37	2.82%	0.71%	3.05%	2 Avril 2015
I - USD LU1209144564	\$1,642.30	2.96%	1.28%	5.10%	11 Mai 2015
I - EUR LU1209143830	€ 1,297.09	2.86%	0.86%	4.56%	03 Juillet 2019
P - GBP LU1304491662	£1,292.55	2.77%	1.13%	5.01%	31 Janvier 2020
FTSE © Global Focus couvert en EUR	-	0.74%	1.64%	2.16%	2 Avril 2015**

Actifs sous gestion	
Boussard & Gavaudan Convertible	€ 82.38M

* Valeur Nette d'Inventaire

** Date de lancement du fonds Boussard & Gavaudan Convertible (P EUR)

Avertissement sur les risques : les investisseurs doivent être conscients que les performances passées ne préjugent pas des rendements futurs. Ce fonds est soumis à un risque de perte en capital. Lorsque la devise dans laquelle les performances passées sont affichées diffère de la devise du pays dans lequel vous résidez, en raison des fluctuations des taux de change, les performances affichées peuvent différer si elles sont converties dans votre devise locale. Le fonds est géré activement (l'équipe de gestion a une discrétion sur la composition de son portefeuille) et est géré en référence à l'indice de référence FTSE Global Focus EUR-hedged. Toutes les informations sur la performance sont fournies nettes de frais.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le Fonds Boussard & Gavaudan Convertible – Classe P (EUR) a enregistré une performance de +2,8 % nette de frais en avril, surperformant largement son indice de référence, le FTSE Global Focus couvert en EUR, qui a progressé de +0,7 %.

Cette surperformance démontre une nouvelle fois la capacité du fonds à tirer parti de son asymétrie structurelle – limitant la participation aux baisses tout en capturant efficacement les hausses. Selon nous, il reste le seul fonds de sa catégorie capable de monétiser sa convexité de manière constante.

Dans un environnement particulièrement volatil, marqué par une forte correction des marchés actions (avec des baisses allant jusqu'à -11 % pour le Nasdaq et le S&P 500 en début de mois), le fonds n'a capté que 31 % de cette baisse, tout en participant à 50 % du rebond qui a suivi. En comparaison, l'indice de référence a réagi de manière plus symétrique, absorbant 36 % de la baisse et ne récupérant que 39 % du rebond.

Cette performance robuste reflète notre gestion active de l'exposition actions, qui nous a permis de monétiser efficacement la convexité inhérente aux obligations convertibles. Chaque mouvement de marché a été exploité à travers des ajustements dynamiques du delta, contribuant directement à la génération d'alpha sur le mois.

L'allocation géographique a également joué un rôle important dans la performance. Nous avons pris nos bénéfices en Europe et avons réalloué le capital vers les États-Unis et l'Asie hors Japon, conformément à notre vision régionale. Ce repositionnement s'est révélé efficace, comme en témoigne la surperformance enregistrée dans toutes les régions.

À l'avenir, nous restons constructifs sur la classe d'actifs des obligations convertibles, en particulier en tant que véhicule d'exposition au marché américain dans ce que nous anticipons être un environnement plus volatil, notamment dans le contexte politique actuel. Nous sommes également confiants quant à une possible reprise du marché primaire européen, qui pourrait soutenir un rééquilibrage des valorisations.

Cordialement,

E. Boussard and E. Gavaudan

Spécifications	
Date de lancement:	2 avril 2015
Fonds:	OPCVM
Domicile:	Luxembourg
Liquidité:	Quotidienne
Devise:	Euro (€) US Dollar (US\$) Pound (GBP) Swiss Franc (CHF)

Gestionnaire d'investissement
Boussard & Gavaudan Gestion SAS 69, boulevard Haussmann – 75008 Paris
Emmanuel Gavaudan ☎ +44 20 3751 5389 ✉ eg@bgam-uk.com
François-Xavier Baud ☎ +33 7 71 95 34 26 ✉ fx.baud@bgam-fr.com

Annexe 1 : Sensibilités

Actions	49% 49 bps P&L variation pour une variation d'1% du marché
Gamma	1.8% Variation du delta pour un changement de 1% du marché
Volatilité (Vega)	40 bps par point de volatilité
Temps (Theta)	-30 bps sur 30 jours
Rendement à maturité	-1.8% pondéré par le notionnel
Taux (rho)	-12 bps pour une hausse de 10bps des taux d'intérêts
Risque crédit (credit spread)	168 bps pondéré par le notionnel
Durée de vie moyenne	3.1 en années, pondérée par le notionnel
Volatilité implicite	30% pondérée par le notionnel

Annexe 2 : Exposition du risque action par région

Région	Exposition action
États-Unis	32.91%
Europe	7.28%
Japon	4.04%
Asie (excl. Japon)	5.38%
Arbitrage	-0.13%
Total	49.49%

Annexe 3: Attribution du PnL

Région	Mensuel
États-Unis	208 bps
Europe	49 bps
Japon	-5 bps
Asie (excl. Japon)	23 bps
Arbitrage	8 bps
Total	282 bps

Annexe 4 Glossaire

Notions	Définition
Convexité	La convexité fait référence à la relation non linéaire entre le prix d'une obligation et les variations du prix de l'action sous-jacente. Pour les obligations convertibles, la convexité correspond à la capacité de limiter les pertes lors des baisses tout en profitant davantage des hausses, créant ainsi un profil de rendement asymétrique.
Ajustement Delta	L'ajustement delta désigne la gestion active de la sensibilité d'une obligation convertible au prix de l'action sous-jacente (appelée delta).

Annexe 5 : Historique des Performances (Nettes de Frais)

Part P-EUR

Année	Janv	Févr	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Annuel	Création
2025	1.46%	-0.72%	-2.76%	2.82%									0.71%	35.44%
2024	-1.14%	1.79%	2.22%	-2.66%	1.82%	2.54%	-0.13%	1.80%	0.70%	-1.00%	1.48%	1.36%	8.96%	34.48%
2023	4.69%	-1.00%	0.87%	0.97%	-0.14%	2.37%	1.38%	-1.11%	-2.56%	-3.76%	6.28%	4.43%	12.59%	23.42%
2022	-5.93%	-3.26%	1.15%	-4.15%	-3.14%	-6.75%	4.03%	-0.80%	-5.16%	2.57%	2.77%	-2.55%	-19.89%	9.62%
2021	0.67%	1.35%	0.22%	3.32%	-0.34%	2.57%	1.02%	0.80%	-2.44%	3.11%	-0.89%	1.04%	10.80%	36.82%
2020	0.67%	-1.63%	-7.55%	6.02%	2.05%	1.34%	2.52%	4.89%	-2.32%	-1.69%	5.82%	2.44%	12.39%	23.49%
2019	1.84%	0.52%	1.23%	1.75%	-4.20%	3.21%	1.37%	-0.20%	0.45%	-0.04%	1.40%	0.35%	7.75%	9.87%
2018	2.46%	-1.46%	-2.03%	0.24%	-0.65%	-0.89%	-1.97%	-0.79%	-0.56%	-1.02%	-0.30%	-2.57%	-9.22%	1.97%
2017	-0.43%	2.28%	0.15%	3.09%	1.90%	-1.34%	0.52%	-1.57%	1.97%	1.51%	-0.45%	-0.54%	7.19%	12.32%
2016	-2.13%	-1.75%	3.07%	1.05%	1.57%	-1.52%	2.00%	1.75%	0.71%	-0.15%	-0.95%	3.01%	6.66%	4.79%
2015	-	-	-	-1.69%	1.17%	-1.74%	1.28%	-2.47%	-1.27%	3.56%	0.22%	-0.68%	-1.75%	-1.75%

Part I-USD

Année	Janv	Févr	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Annuel	Création
2025	1.62%	-0.57%	-2.64%	2.96%									1.28%	64.23%
2024	-1.08%	1.94%	2.33%	-2.56%	1.95%	2.66%	0.06%	1.92%	0.85%	-0.85%	1.57%	1.52%	10.66%	62.15%
2023	4.97%	-0.84%	1.05%	1.15%	-0.01%	2.60%	1.54%	-0.90%	-2.36%	-3.64%	6.48%	4.65%	15.14%	46.53%
2022	-5.81%	-3.16%	1.35%	-3.97%	-3.04%	-6.59%	4.32%	-0.66%	-4.89%	2.78%	3.02%	-2.27%	-17.99%	27.26%
2021	0.70%	1.43%	0.36%	3.45%	-0.25%	2.57%	1.07%	0.86%	-2.36%	3.17%	-0.89%	1.19%	11.74%	55.18%
2020	0.86%	-1.53%	-7.27%	6.20%	2.20%	1.50%	2.63%	4.97%	-2.23%	-1.57%	5.90%	2.62%	14.31%	38.88%
2019	2.13%	0.77%	1.46%	1.98%	-3.90%	3.39%	1.60%	0.04%	0.70%	0.15%	1.59%	0.63%	10.86%	21.49%
2018	2.66%	-1.30%	-1.80%	0.44%	-0.40%	-0.66%	-1.75%	-0.53%	-0.35%	-0.80%	-0.01%	-2.28%	-6.65%	9.59%
2017	-0.25%	2.37%	0.33%	3.22%	2.13%	-1.23%	0.60%	-1.42%	2.12%	1.65%	-0.27%	-0.19%	9.30%	17.39%
2016	-2.04%	-1.76%	3.24%	1.13%	1.65%	-1.38%	2.13%	1.89%	0.84%	-0.06%	-0.77%	3.18%	8.14%	7.40%
2015	-	-	-	-	0.49%	-1.73%	1.33%	-2.59%	-1.24%	3.52%	0.21%	-0.55%	-0.69%	-0.69%

Part I-EUR

Année	Janv	Févr	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Annuel	Création
2025	1.50%	-0.68%	-2.72%	2.86%									0.86%	29.71%
2024	-1.11%	1.83%	2.25%	-2.63%	1.86%	2.57%	-0.09%	1.84%	0.73%	-0.96%	1.51%	1.40%	9.44%	28.60%
2023	4.73%	-0.96%	0.90%	1.01%	-0.10%	2.40%	1.42%	-1.08%	-2.53%	-3.72%	6.32%	4.47%	13.09%	17.51%
2022	-5.89%	-3.23%	1.19%	-4.11%	-3.10%	-6.72%	4.07%	-0.77%	-5.13%	2.60%	2.81%	-2.52%	-19.53%	3.91%
2021	0.71%	1.38%	0.27%	3.36%	-0.31%	2.62%	1.05%	0.84%	-2.40%	3.15%	-0.85%	1.08%	11.30%	29.13%
2020	0.71%	-1.60%	-7.51%	6.06%	2.09%	1.38%	2.56%	4.93%	-2.28%	-1.65%	5.86%	2.48%	12.89%	16.02%
2019	-	-	-	-	-	-	0.61%	-0.16%	0.48%	-0.01%	1.44%	0.39%	2.78%	2.78%

Part P-GBP

Année	Janv	Févr	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Annuel	Création
2025	1.64%	-0.58%	-2.62%	2.77%									1.13%	29.26%
2024	-1.07%	1.90%	2.32%	-2.56%	1.92%	2.66%	-0.03%	1.88%	0.79%	-0.89%	1.60%	1.51%	10.34%	27.82%
2023	4.84%	-0.86%	1.00%	1.06%	-0.06%	2.47%	1.53%	-0.95%	-2.48%	-3.67%	6.43%	4.56%	14.23%	15.84%
2022	-5.91%	-3.18%	1.25%	-4.07%	-3.08%	-6.63%	4.20%	-0.57%	-5.03%	2.83%	2.85%	-2.46%	-18.71%	1.41%
2021	0.66%	1.37%	0.31%	3.42%	-0.31%	2.64%	1.06%	0.86%	-2.40%	3.19%	-0.87%	1.12%	11.45%	24.75%
2020	0.00%	-1.60%	-7.72%	6.05%	2.19%	1.34%	2.59%	4.93%	-2.30%	-1.63%	5.87%	2.47%	11.93%	11.93%

Annexe 6 : Risques macroéconomiques à travers les tests de résistance

Tests de Résistance Généraux

Scénario	Description	Impact (% de l'Actif Net)
Delta - spot up	Spot : 10% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : 0	5.88%
Delta - spot down	Spot : -10% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : 0	-4.11%
Vega - vol up	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : 10% ; Rates : 0	1.57%
Vega - vol down	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : -10% ; Rates : 0	-1.56%
Credit spread widen	Spot : 0% ; Credit : 25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	-0.63%
Credit spread tighten	Spot : 0% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	0.65%
Rates Up	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : -0.5	0.65%
Rates Down	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : 0.5	-0.61%
Rates Up (<2y => +0.5 & >2y => +1)	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : <2y 0.5 >2y 1	-1.18%
Market crash 0.5	Spot : -5% ; Credit : 25% ; Vol : 15% ; Rates : 0	-0.72%
Market crash 1	Spot : -10% ; Credit : 50% ; Vol : 30% ; Rates : 0	-1.38%
Market crash 2	Spot : -20% ; Credit : 75% ; Vol : 50% ; Rates : 0	-3.26%
Market crash 3	Spot : -30% ; Credit : 100% ; Vol : 70% ; Rates : 0	-5.04%
Market crash, rates down 1	Spot : -10% ; Credit : 50% ; Vol : 30% ; Rates : -0.5	-0.67%
Market crash, rates down 2	Spot : -20% ; Credit : 75% ; Vol : 50% ; Rates : -0.5	-2.51%
Market crash, rates down 3	Spot : -30% ; Credit : 100% ; Vol : 70% ; Rates : -1	-3.44%
Market crash, rates up 1	Spot : -10% ; Credit : 50% ; Vol : 30% ; Rates : 0.5	-2.05%
Market crash, rates up 2	Spot : -20% ; Credit : 75% ; Vol : 50% ; Rates : 0.5	-3.99%
Market crash, rates up 3	Spot : -30% ; Credit : 100% ; Vol : 70% ; Rates : <2y 0.5,>2y 1	-6.47%
Equity Credit decorrelation 1	Spot : 5% ; Credit : 25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	2.11%
Equity Credit decorrelation 2	Spot : 5% ; Credit : 25% ; Vol : 10% ; Rates : 0	3.74%
Equity Credit decorrelation 3	Spot : 5% ; Credit : 25% ; Vol : -10% ; Rates : 0	0.48%
Equity Credit decorrelation 4	Spot : -5% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	-1.60%
Equity Credit decorrelation 5	Spot : -5% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : 0	-3.06%
Equity Credit decorrelation 6	Spot : -5% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : 0	-0.13%
Market rally 1	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : 0	1.72%
Market rally 2	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	3.37%
Market rally 3	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : 0	5.01%
Market rally 4	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : 0	4.83%
Market rally 5	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	6.51%
Market rally 6	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : 0	8.19%
Market rally, inflation 1	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : 0.5	1.15%
Market rally, inflation 2	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0.5	2.79%
Market rally, inflation 3	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : 0.5	4.43%
Market rally, inflation 4	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : <2y 0.5,>2y 1	3.82%
Market rally, inflation 5	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : <2y 0.5,>2y 1	5.48%
Market rally, inflation 6	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : <2y 0.5,>2y 1	7.14%
Worst		-6.47%

Tests de Résistance de Liquidation des Fonds de Couverture

Les scénarios des tests de résistance ont été améliorés afin de prendre en compte les problèmes de liquidité. Ce scénario vise à refléter, dans une certaine mesure, la manière dont le fonds réagirait dans un environnement de marché en crise (comme cela a été le cas fin 2008). Ces tests de résistance combinent les trois ajustements suivants:

- Ajustement Small, Mid et Large Caps

Dans certaines conditions de marché, le bêta peut devenir beaucoup plus élevé que son niveau en conditions normales, rendant ainsi la couverture de telles positions inefficace. Pour faire face à ce type de circonstances, nous appliquons un facteur correctif au bêta des small, mid et large caps respectivement. Depuis avril 2019, les facteurs correctifs ont été calibrés en fonction de l'amplitude des stress en se basant sur le pire scénario historique depuis 1987.

	-5%	-10%	-20%	-30%
Small (<1bn)	2.00	1.75	1.50	1.30
Mid (1bn-5bn)	1.50	1.50	1.25	1.20
Large (5bn-20bn)	1.20	1.15	1.10	1.05
Mega (>20bn)	1.00	1.00	1.00	1.00

- Ajustement des arbitrages de risque

Le risque des positions d'arbitrage de risque est pris en compte différemment dans le cas où le marché baisse de plus de 10 %. Nous considérons qu'un tiers des positions d'arbitrage de risque s'effondreront.

- Ajustement de liquidité

Une décote moyenne (observée en 2008) est appliquée aux prix des obligations, des obligations convertibles (y compris les obligations convertibles obligatoires) et des prêts, dans le cas où les spreads de crédit s'élargissent de plus de 25 %.

Convertibles obligatoires: Prix ajusté = Max(Prix déplacé - 5 % * Max(Écart de crédit - 25 %, 0), Parité)

Autres: Prix ajusté = Max(Prix déplacé - 5 % * Max(Écart de crédit - 25 %, 0), 0)

Scénario	Description	Impact (% de l'Actif Net)	
1	Delta - spot up	Spot : 10% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : 0	5.96%
2	Delta - spot down	Spot : -10% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : 0	-4.89%
3	Vega - vol up	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : 10% ; Rates : 0	1.57%
4	Vega - vol down	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : -10% ; Rates : 0	-1.56%
5	Credit spread widen	Spot : 0% ; Credit : 25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	-0.63%
6	Credit spread tighten	Spot : 0% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	0.65%
7	Rates Up	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : -0.5	0.65%
8	Rates Down	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : 0.5	-0.61%
9	Rates Up (<2y => +0.5 & >2y => +1)	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : <2y 0.5 >2y 1	-1.18%
10	Market crash 0.5	Spot : -5% ; Credit : 25% ; Vol : 15% ; Rates : 0	-1.18%
11	Market crash 1	Spot : -10% ; Credit : 50% ; Vol : 30% ; Rates : 0	-3.23%
12	Market crash 2	Spot : -20% ; Credit : 75% ; Vol : 50% ; Rates : 0	-6.16%
13	Market crash 3	Spot : -30% ; Credit : 100% ; Vol : 70% ; Rates : 0	-9.10%
14	Market crash, rates down 1	Spot : -10% ; Credit : 50% ; Vol : 30% ; Rates : -0.5	-2.51%
15	Market crash, rates down 2	Spot : -20% ; Credit : 75% ; Vol : 50% ; Rates : -0.5	-5.39%
16	Market crash, rates down 3	Spot : -30% ; Credit : 100% ; Vol : 70% ; Rates : -1	-7.48%
17	Market crash, rates up 1	Spot : -10% ; Credit : 50% ; Vol : 30% ; Rates : 0.5	-3.91%
18	Market crash, rates up 2	Spot : -20% ; Credit : 75% ; Vol : 50% ; Rates : 0.5	-6.89%
19	Market crash, rates up 3	Spot : -30% ; Credit : 100% ; Vol : 70% ; Rates : <2y 0.5,>2y 1	-10.55%
20	Equity Credit decorrelation 1	Spot : 5% ; Credit : 25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	2.15%
21	Equity Credit decorrelation 2	Spot : 5% ; Credit : 25% ; Vol : 10% ; Rates : 0	3.78%
22	Equity Credit decorrelation 3	Spot : 5% ; Credit : 25% ; Vol : -10% ; Rates : 0	0.52%
23	Equity Credit decorrelation 4	Spot : -5% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	-2.02%
24	Equity Credit decorrelation 5	Spot : -5% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : 0	-0.57%
25	Equity Credit decorrelation 6	Spot : -5% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : 0	-3.46%
26	Market rally 1	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : 0	1.76%
27	Market rally 2	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	3.41%
28	Market rally 3	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : 0	5.05%
29	Market rally 4	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : 0	4.90%
30	Market rally 5	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	6.59%
31	Market rally 6	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : 0	8.27%
32	Market rally, Inflation 1	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : 0.5	1.19%
33	Market rally, Inflation 2	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0.5	2.83%
34	Market rally, Inflation 3	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : 0.5	4.47%
35	Market rally, Inflation 4	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : <2y 0.5,>2y 1	3.90%
36	Market rally, Inflation 5	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : <2y 0.5,>2y 1	5.56%
37	Market rally, Inflation 6	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : <2y 0.5,>2y 1	7.22%
Worst		-10.55%	

Annexe 7 : Description des types de part

	Part				Identifiants		Frais		
	Part	Devise	Min Inv	Lancement	ISIN	Ticker Bloomberg	Frais de gestion	Frais de perf	Frais courants*
BG Convertible	I EUR	EUR	EUR 5,000,000	03/07/2019	LU1209143830	BGCOIEU LX Equity	0.40%	-	0.90%
	I USD	USD	USD 100,000	11/05/2015	LU1209144564	BGCOIUS LX Equity	0.80%	-	1.39%
	I CHF	CHF	CHF 100,000		LU1272295467	BGCICHF LX Equity	0.80%	-	1.39%
	I GBP	GBP	GBP 100,000		LU1304491589	BGCOIGB LX Equity	0.80%	-	1.39%
	P EUR	EUR	EUR 1000	02/04/2015	LU1209144648	BGCOPEU LX Equity	0.80%	-	1.34%
	P USD	USD	USD 1000		LU1209144721	BGCOPUS LX Equity	0.80%	-	1.34%
	P CHF	CHF	CHF 1000		LU1272295624	BGCPCHF LX Equity	0.80%	-	1.34%
	P GBP	GBP	GBP 1000	31/01/2020	LU1304491662	BGCOPGB LX Equity	0.80%	-	1.34%
	R EUR	EUR	EUR 1,000	06/01/2016	LU1214652486	BGSCREU LX Equity	1.60%	-	2.10%
	R CHF	CHF	CHF 1,000		LU1272295897	BGCRCHF LX Equity	1.60%	-	2.10%
R GBP	GBP	GBP 1,000		LU1304491746	BGCORGB LX Equity	1.60%	-	2.10%	

* *Frais courants Inclut les frais de gestion et n'inclut pas les frais de transaction, sauf dans le cas des frais de souscription / rachat payés par l'OPCVM lorsqu'il achète ou vend des parts d'un autre OPCVM. Les frais et commissions payables sont utilisés pour couvrir les coûts opérationnels de l'OPCVM, y compris les frais de marketing et de distribution. Pour les classes d'actions pour lesquelles il n'y a pas suffisamment de données pour calculer les frais courants, des valeurs estimées sont indiquées en bleu. Ces frais réduisent le rendement potentiel de l'investissement.*

INFORMATIONS IMPORTANTES

Ce document est émis par Boussard & Gavaudan Gestion (« BGG »), qui est autorisé et réglementé en France par l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF »).

Ce document concerne Boussard & Gavaudan Convertible, un compartiment de Boussard & Gavaudan SICAV (le « Fonds »). Boussard & Gavaudan SICAV est enregistré en vertu de la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, telle que modifiée de temps à autre (la « Loi »). Le Fonds est qualifié d'Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) conformément à la directive 2009/65/CE du Parlement Européen et du Conseil du 13 juillet 2009 sur la coordination des lois, règlements et dispositions administratives relatifs aux OPCVM. Le Fonds est géré par Boussard & Gavaudan Gestion sur la base de la liberté de prestation de services conformément au chapitre 15 de la Loi.

La distribution de ce document dans d'autres juridictions peut être restreinte par la loi, et les personnes qui demandent ou acceptent de recevoir cette présentation doivent s'informer des restrictions applicables et s'y conformer. Ce document ne doit pas être mis à la disposition de toute personne dans une juridiction où cela violerait les lois ou règlements en vigueur. En demandant ou acceptant de recevoir ce document, le destinataire confirme qu'il est conscient des lois dans sa propre juridiction concernant la réception d'informations relatives aux fonds d'investissement, et il garantit et déclare qu'il ne transmettra pas ni n'utilisera les informations contenues dans cette présentation de manière à enfreindre ces lois par BGG, ses affiliés, le Fonds ou toute autre personne.

Ce document ne constitue pas une offre d'émettre ou de vendre, ni une sollicitation d'une offre de souscrire ou d'acheter, un investissement quelconque, et sa distribution ou communication ne peut servir de base à, ni être prise en compte dans le cadre de, tout contrat en ce sens. Les demandes d'investissement dans le Fonds ne peuvent être faites que sur la base du prospectus actuel du Fonds (le « Prospectus »)

Le Fonds a pour objectif de surperformer l'indice de référence FTSE © Global Focus EUR-hedged sur un horizon d'investissement recommandé de cinq ans. Le Fonds est géré activement et utilise l'indice de référence à des fins de comparaison de performance uniquement. Le Gestionnaire d'Investissement n'est en aucun cas contraint par un indice de référence dans son positionnement de portefeuille. L'écart par rapport à l'indice de référence peut être total ou significatif. L'indice de référence ne prend pas en compte la stratégie ESG promue par le Fonds. Les rendements futurs du Fonds peuvent différer de manière substantielle des informations sur la performance indiquée dans ce document. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. La performance indiquée est calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire à la valeur nette d'inventaire sans tenir compte des frais de souscription ou de rachat.

Investir dans le Fonds peut exposer un investisseur à un risque important de perdre la totalité du montant investi. Il n'y a aucune garantie que les objectifs d'investissement du Fonds seront atteints et les résultats d'investissement peuvent varier considérablement au fil du temps. L'attention des investisseurs est attirée sur la section intitulée « Facteurs de Risque » dans le Prospectus. La valeur des actions du Fonds peut baisser autant qu'elle peut augmenter et n'est pas garantie. Lorsque la devise dans laquelle les performances passées sont affichées diffère de la devise du pays dans lequel vous résidez, en raison des fluctuations des taux de change, la performance affichée peut différer si elle est convertie dans votre devise locale. Toute référence à des investissements individuels dans ce document ne doit pas être interprétée comme une recommandation d'acheter ou de vendre. Toute personne qui a des doutes concernant l'investissement dans le Fonds devrait consulter une personne autorisée spécialisée dans les conseils sur de tels investissements.

Les personnes intéressées par l'acquisition d'investissements doivent être informées des exigences légales et des conséquences fiscales, y compris les impôts sur le revenu et autres taxes, qui pourraient être pertinentes pour l'acquisition, la détention ou la cession de tout investissement. Si vous avez le moindre doute concernant les informations contenues dans ce document, nous vous recommandons fortement de contacter un conseiller financier. Le Groupe Boussard & Gavaudan, bien qu'il respecte ses responsabilités, n'accepte aucune responsabilité pour les conséquences financières de toute nature qui pourraient être encourues en raison d'un investissement.

VC.45672.21644.PT