

Boussard & Gavaudan Convertible

Un compartiment de Boussard & Gavaudan SICAV

OPCVM par Boussard & Gavaudan Gestion

JUIN 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	€ 1,396.58	1.76%	3.85%	3.31%	2 Avril 2015
I - USD LU1209144564	\$1,698.70	1.93%	4.76%	5.36%	11 Mai 2015
I - EUR LU1209143830	€ 1,338.49	1.80%	4.08%	4.98%	03 Juillet 2019
P - GBP LU1304491662	£1,336.47	1.91%	4.56%	5.50%	31 Janvier 2020
FTSE © Global Focus couvert en EUR	-	2.09%	6.25%	2.57%	2 Avril 2015**

Actifs sous gestion

Boussard & Gavaudan Convertible

€ 85.19M

* 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 mois de juin a été marqué par un regain de tensions géopolitiques, avec des frappes ciblées sur l'Iran visant à stopper son programme militaire nucléaire. Cette escalade a ravivé les inquiétudes liées à la sécurité de l'approvisionnement énergétique, en particulier le risque de perturbation dans le détroit d'Ormuz. La volatilité des prix du pétrole a ravivé les anticipations d'inflation, sans toutefois remettre en cause la tendance désinflationniste observée ces derniers mois.

La courbe des taux américaine a réagi fortement à ces développements. Le taux à 2 ans des Treasuries a atteint un pic de 4,4 %, tandis que l'ensemble de la courbe s'est détendue d'environ 10 points de base. La courbe reste inversée, reflétant une prudence persistante quant aux perspectives de croissance. En zone euro, la courbe allemande s'est légèrement pentifiée, avec un gain d'environ 10 points de base, bien que la pente demeure très plate.

Les marchés actions mondiaux ont enregistré de fortes progressions, notamment aux États-Unis et en Asie. Le S&P 500® a progressé de 4,54 %, le Nasdaq Composite de 5,59 % et le Russell 2000® de 5,26 %. En Asie, le Nikkei 225 a gagné 5,76 %, et le MSCI Asia ex-Japan a avancé de 6,59 %, soutenu par une stabilisation macroéconomique régionale. L'Europe a sous-performé, avec un EuroStoxx 50® en baisse de 0,70 %, traduisant un retour des flux vers les marchés américains. Le FTSE Global Focus couvert en EUR a progressé de 4,84 %, bénéficiant de contributions positives sur les actions, les taux et la volatilité.

Sur le crédit, les spreads se sont légèrement écartés. Les spreads investment grade en Europe ont atteint 58 pb et les spreads high yield 300 pb, tous deux en légère hausse. Le spread de crédit de l'indice de référence le FTSE Global Focus couvert en EUR s'est élargi de 8 pb à 200 pb, signalant une prudence du marché vis-à-vis des émetteurs plus risqués.

La volatilité implicite a rebondi. Le VIX® est monté à 20,6 avant de se stabiliser à 18,6, tandis que le VSTOXX® en Europe a suivi une trajectoire similaire. Cela a soutenu la valorisation des convertibles à forte convexité. En revanche, la volatilité réalisée a reculé — de 1,7 point en Europe et de 6 points aux États-Unis —, rendant plus difficile la monétisation de la convexité.

Dans ce contexte, le fonds BG Convertible P-EUR a enregistré une performance mensuelle de +1,76 % nette de frais. D'un point de vue régional, le fonds a bénéficié de contributions positives aux États-Unis (+144 pb), en Europe (+21 pb) et en Asie hors Japon (+14 pb). Le Japon a légèrement pesé (-1 pb), tout comme la poche d'arbitrage (-2 pb). À titre de comparaison, l'indice de référence le FTSE Global Focus couvert en EUR a progressé de +2,09 %, tiré principalement par les États-Unis (+178 pb), l'Asie hors Japon (+27 pb) et, dans une moindre mesure, par le Japon et d'autres régions. L'Europe a contribué négativement à hauteur de 1 pb.

Le portefeuille a été rééquilibré de manière tactique afin d'augmenter l'exposition aux convertibles américaines, en complément des stratégies optionnelles en place. Parallèlement, l'exposition à l'Asie hors Japon a été renforcée au détriment du Japon, où les opportunités à court terme semblaient plus limitées. L'allocation reste globalement équilibrée, avec une préférence pour les profils convexes et une exposition accrue à la volatilité implicite (vega), afin de bénéficier des mouvements de volatilité. La duration et la sensibilité au crédit demeurent étroitement contrôlées dans un marché toujours volatil.

Le marché primaire des obligations convertibles a été particulièrement actif. Les émissions mondiales ont atteint 70,2 milliards USD au premier semestre 2025, contre 60,5 milliards USD sur la même période en 2024. Les États-Unis ont largement dominé, représentant plus des deux tiers des émissions, avec un record hebdomadaire de plus de 10 milliards USD en juin. À noter, près d'un tiers des émetteurs étaient nouveaux sur le marché des convertibles, reflétant un regain d'intérêt pour cet outil de financement. En Europe, le volume total des émissions a d'ores et déjà dépassé celui de l'année 2024 dans son ensemble, renforçant encore l'attractivité du marché.

Nous avons activement participé à plusieurs de ces nouvelles émissions, en privilégiant des structures à profils asymétriques et des catalyseurs fondamentaux solides. Les convertibles conservant une valorisation attractive par rapport aux actions et au crédit high yield, notre approche d'investissement demeure à la fois opportuniste et

disciplinée. Les conditions de marché continuent de favoriser les stratégies convexes, d'autant plus que la volatilité structurelle pourrait rester élevée à moyen terme.

Les perspectives demeurent constructives. Le cycle d'entreprise redémarre, soutenu par les opérations de fusions-acquisitions, les scissions de conglomérats et les rachats de minoritaires. Une nouvelle vague d'investissements en capital (capex) semble également en cours, ce qui devrait continuer à alimenter le marché primaire des convertibles et ouvrir de nouvelles opportunités d'investissement.

Nous abordons la seconde moitié de l'année avec confiance — conscients des incertitudes macroéconomiques et géopolitiques, mais également du potentiel d'alpha dans un marché redevenu structurellement actif et porteur.

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	56% 56 bps P&L variation pour une variation d'1% du marché
Gamma	1.6% Variation du delta pour un changement de 1% du marché
Volatilité (Vega)	39 bps par point de volatilité
Temps (Theta)	-42 bps sur 30 jours
Rendement à maturité	-3.3% pondéré par le notionnel
Taux (rho)	-12 bps pour une hausse de 10bps des taux d'intérêts
Risque crédit (credit spread)	153 bps pondéré par le notionnel
Durée de vie moyenne	3.4 en années, pondérée par le notionnel
Volatilité implicite	30.7% pondérée par le notionnel

Annexe 2 : Exposition du risque action par région

Région	Exposition action
États-Unis	39.94%
Europe	9.30%
Japon	0.00%
Asie (excl. Japon)	6.67%
Arbitrage	0.00%
Total	55.92%

Annexe 3: Attribution du PnL

Région	Mensuel
États-Unis	144 bps
Europe	21 bps
Japon	-1 bps
Asie (excl. Japon)	14 bps
Arbitrage	-2 bps
Total	176 bps

Annexe 4 : 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%	1.33%	1.76%							3.85%	39.66%
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%	1.47%	1.93%							4.76%	69.87%
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%	1.37%	1.80%							4.08%	33.85%
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%	1.46%	1.91%							4.56%	33.65%
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%

Stress Tests Généraux

	Scénario	Description	Impact (% de l'Actif Net)
1	Delta - spot up	Spot : 10% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : 0	6.15%
2	Delta - spot down	Spot : -10% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : 0	-4.58%
3	Vega - vol up	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : 10% ; Rates : 0	1.58%
4	Vega - vol down	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : -10% ; Rates : 0	-1.58%
5	Credit spread widen	Spot : 0% ; Credit : 25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	-0.57%
6	Credit spread tighten	Spot : 0% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	0.59%
7	Rates Up	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : -0.5	0.62%
8	Rates Down	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : 0.5	-0.57%
9	Rates Up (<2y => +0.5 & >2y => +1)	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : <2y 0.5 >2y 1	-1.17%
10	Market crash 0.5	Spot : -5% ; Credit : 25% ; Vol : 15% ; Rates : 0	-0.78%
11	Market crash 1	Spot : -10% ; Credit : 50% ; Vol : 30% ; Rates : 0	-1.40%
12	Market crash 2	Spot : -20% ; Credit : 75% ; Vol : 50% ; Rates : 0	-3.13%
13	Market crash 3	Spot : -30% ; Credit : 100% ; Vol : 70% ; Rates : 0	-4.55%
14	Market crash, rates down 1	Spot : -10% ; Credit : 50% ; Vol : 30% ; Rates : -0.5	-0.70%
15	Market crash, rates down 2	Spot : -20% ; Credit : 75% ; Vol : 50% ; Rates : -0.5	-2.36%
16	Market crash, rates down 3	Spot : -30% ; Credit : 100% ; Vol : 70% ; Rates : -1	-2.89%
17	Market crash, rates up 1	Spot : -10% ; Credit : 50% ; Vol : 30% ; Rates : 0.5	-2.06%
18	Market crash, rates up 2	Spot : -20% ; Credit : 75% ; Vol : 50% ; Rates : 0.5	-3.87%
19	Market crash, rates up 3	Spot : -30% ; Credit : 100% ; Vol : 70% ; Rates : <2y 0.5,>2y 1	-6.05%
20	Equity Credit decorrelation 1	Spot : 5% ; Credit : 25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	2.34%
21	Equity Credit decorrelation 2	Spot : 5% ; Credit : 25% ; Vol : 10% ; Rates : 0	3.92%
22	Equity Credit decorrelation 3	Spot : 5% ; Credit : 25% ; Vol : -10% ; Rates : 0	0.78%
23	Equity Credit decorrelation 4	Spot : -5% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	-1.90%
24	Equity Credit decorrelation 5	Spot : -5% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : 0	-3.44%
25	Equity Credit decorrelation 6	Spot : -5% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : 0	-0.35%
26	Market rally 1	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : 0	1.90%
27	Market rally 2	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	3.48%
28	Market rally 3	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : 0	5.07%
29	Market rally 4	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : 0	5.16%
30	Market rally 5	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	6.71%
31	Market rally 6	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : 0	8.28%
32	Market rally, inflation 1	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : 0.5	1.38%
33	Market rally, inflation 2	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0.5	2.95%
34	Market rally, inflation 3	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : 0.5	4.52%
35	Market rally, inflation 4	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : <2y 0.5,>2y 1	4.19%
36	Market rally, inflation 5	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : <2y 0.5,>2y 1	5.70%
37	Market rally, inflation 6	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : <2y 0.5,>2y 1	7.24%
	Worst		-6.05%

Stress Tests de Liquidation des Hedge Funds

Les scénarios des stress tests 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 stress tests 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 à u 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	6.26%
2	Delta - spot down	Spot : -10% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : 0	-5.56%
3	Vega - vol up	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : 10% ; Rates : 0	1.58%
4	Vega - vol down	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : -10% ; Rates : 0	-1.58%
5	Credit spread widen	Spot : 0% ; Credit : 25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	-0.57%
6	Credit spread tighten	Spot : 0% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	0.59%
7	Rates Up	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : -0.5	0.62%
8	Rates Down	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : 0.5	-0.57%
9	Rates Up (<2y => +0.5 & >2y => +1)	Spot : 0% ; Credit : 0% ; Vol : 0% ; Rates : <2y 0.5 >2y 1	-1.17%
10	Market crash 0.5	Spot : -5% ; Credit : 25% ; Vol : 15% ; Rates : 0	-1.35%
11	Market crash 1	Spot : -10% ; Credit : 50% ; Vol : 30% ; Rates : 0	-3.44%
12	Market crash 2	Spot : -20% ; Credit : 75% ; Vol : 50% ; Rates : 0	-6.21%
13	Market crash 3	Spot : -30% ; Credit : 100% ; Vol : 70% ; Rates : 0	-8.79%
14	Market crash, rates down 1	Spot : -10% ; Credit : 50% ; Vol : 30% ; Rates : -0.5	-2.72%
15	Market crash, rates down 2	Spot : -20% ; Credit : 75% ; Vol : 50% ; Rates : -0.5	-5.42%
16	Market crash, rates down 3	Spot : -30% ; Credit : 100% ; Vol : 70% ; Rates : -1	-7.11%
17	Market crash, rates up 1	Spot : -10% ; Credit : 50% ; Vol : 30% ; Rates : 0.5	-4.12%
18	Market crash, rates up 2	Spot : -20% ; Credit : 75% ; Vol : 50% ; Rates : 0.5	-6.95%
19	Market crash, rates up 3	Spot : -30% ; Credit : 100% ; Vol : 70% ; Rates : <2y 0.5,>2y 1	-10.33%
20	Equity Credit decorrelation 1	Spot : 5% ; Credit : 25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	2.40%
21	Equity Credit decorrelation 2	Spot : 5% ; Credit : 25% ; Vol : 10% ; Rates : 0	3.98%
22	Equity Credit decorrelation 3	Spot : 5% ; Credit : 25% ; Vol : -10% ; Rates : 0	0.83%
23	Equity Credit decorrelation 4	Spot : -5% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	-2.42%
24	Equity Credit decorrelation 5	Spot : -5% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : 0	-0.90%
25	Equity Credit decorrelation 6	Spot : -5% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : 0	-3.95%
26	Market rally 1	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : 0	1.95%
27	Market rally 2	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	3.53%
28	Market rally 3	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : 0	5.13%
29	Market rally 4	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : 0	5.27%
30	Market rally 5	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0	6.82%
31	Market rally 6	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : 0	8.39%
32	Market rally, Inflation 1	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : 0.5	1.44%
33	Market rally, Inflation 2	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : 0.5	3.00%
34	Market rally, Inflation 3	Spot : 5% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : 0.5	4.58%
35	Market rally, Inflation 4	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : -10% ; Rates : <2y 0.5,>2y 1	4.30%
36	Market rally, Inflation 5	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : 0% ; Rates : <2y 0.5,>2y 1	5.81%
37	Market rally, Inflation 6	Spot : 10% ; Credit : -25% ; Vol : 10% ; Rates : <2y 0.5,>2y 1	7.35%
Worst		-10.33%	

Annexe 6 : 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	BGCIC HF 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