

## Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

### FLEXIBLE ANNUEL

(ex PATRIMOINE FLEXIBLE)

Code ISIN Part F: FR0010970251

Cet OPCVM est géré par GASPAL GESTION

### Objectifs et politique d'investissement

Cet OPCVM de classification « obligations et autres titres de créance libellés en Euro » a pour objectif d'obtenir une performance supérieure à celle de son indice de référence, l'Eonia capitalisé + 1%, sur la durée de placement recommandée, par le biais d'un portefeuille diversifié bénéficiant d'une gestion active et discrétionnaire.

La stratégie de l'OPCVM s'appuie sur les prévisions micro et macro-économiques de la société de gestion, ainsi que sur les analyses et recommandations des institutions financières de la place. En fonction des perspectives perçues par le gérant, le portefeuille sera exposé, directement ou accessoirement via la détention de parts ou d'actions d'OPC, en actions, obligations, titres de créances et instruments du marché monétaire, essentiellement de l'OCDE et de l'Union Européenne. L'exposition à chacune de ces catégories pourra varier selon l'appréciation de la société de gestion dans le cadre des limites suivantes :

- De 0% à 100% en instruments de taux, essentiellement d'émetteurs de l'OCDE et d'Union Européenne, de toutes notations ou non notés dont 30% maximum en obligations convertibles.
- La part investie en direct en obligations spéculatives, non notées ou notées par aucune des 3 principales agences en catégorie Investment Grade ou de notation jugée Speculative Grade par la société de gestion sera limitée à 51% maximum de l'actif.
- 10% maximum en titres (actions et/ou produits de taux) de pays émergents hors OCDE et hors Union Européenne
- La fourchette de sensibilité sera comprise entre -1 et +5.
- De - 5% à +10% en actions internationales, essentiellement de l'OCDE et d'Union Européenne, de toutes capitalisations et de tous secteurs économiques (y compris en actions immobilières et foncières et celles liées aux matières premières),
- 10% maximum au risque de change sur des devises hors euro.

L'OPCVM peut détenir :

- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou FIA français ou européens relevant de la Directive 2009/65/CE, fonds d'investissement à vocation générale ouverts à une clientèle non professionnelle ou de FIA répondant aux critères d'éligibilité de l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier.
- Dans la limite de 5% en parts ou titres émis par des Fonds Communs de Titrisation (FCT).

L'OPCVM pourra intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés ou de gré à gré, et/ou des titres intégrant des dérivés simples en vue de couvrir le portefeuille contre les risques de taux, d'actions et/ou de change ou de l'exposer aux risques de taux et/ou actions, sans rechercher de surexposition dans la limite d'un risque global d'une fois l'actif. Les dérivés sur devises sont utilisés uniquement à titre de couverture du risque de change. Il peut procéder à des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres.

**Affectation du résultat :** Capitalisation et/ou distribution des revenus.

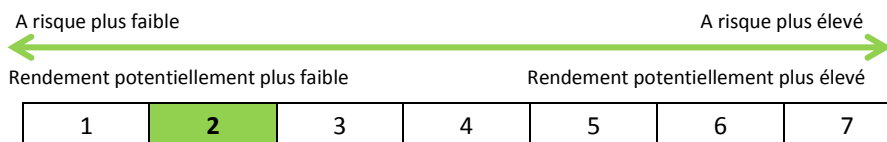
**Durée minimum de placement recommandée :** supérieure à 2 ans.

**Recommandation :** cet OPCVM pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 2 ans.

**Conditions de souscription et de rachat :** Les ordres sont centralisés chaque jour à 11 heures (J) et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de bourse du jour (J).

La valeur liquidative est quotidienne, à l'exception des jours fériés en France, même si la ou les Bourses de référence sont ouvertes.

### Profil de risque et de rendement



#### SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR :

Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité de l'OPCVM et le risque auquel votre capital est exposé.

*Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM.*

*Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement de l'OPCVM est susceptible d'évoluer dans le temps.*

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 2 » de risque de l'OPCVM ne permet pas de garantir votre capital ; la classe 1 signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Cet OPCVM est classé dans cette catégorie en raison de son exposition en instruments de taux plus forte ayant entraîné une volatilité tempérée et donc des variations moyennes de la valeur liquidative qui induisent un profil de risque et de rendement relativement tempéré.

L'OPCVM est soumis à un risque de perte en capital.

#### RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

**Risque de crédit :** En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des instruments de taux peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM. En outre, l'exposition en titres spéculatifs « high yield » peut induire un risque de

défaillance des émetteurs.

## Frais

Les frais et commissions acquittés servent à couvrir les coûts d'exploitation de l'OPCVM, y compris les coûts de commercialisation et de distribution des parts, ces frais réduisent la croissance potentielle des investissements.

<b>Frais d'entrée</b>	3%
<b>Frais de sortie</b>	Néant

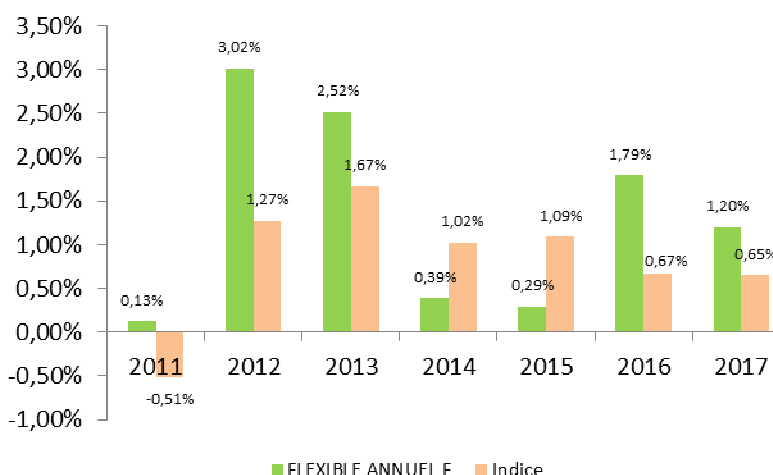
Le pourcentage indiqué est le maximum pouvant être prélevé sur votre capital (avant que celui-ci ne soit investi). Dans certains cas, l'investisseur peut payer moins. L'investisseur peut obtenir de son conseil ou de son distributeur le montant effectif des frais d'entrée et de sortie.

Frais prélevés par l'OPCVM sur une année	
<b>Frais courants</b>	0.56%*
Frais prélevés par l'OPCVM dans certaines circonstances	
<b>Commission de performance</b>	25% TTC de la performance au-delà de la performance de l'Eonia capitalisé augmentée de 100 points de base. 0.002%

\*Ce chiffre se fonde sur l'exercice clos en juin 2018, ce chiffre peut varier d'un exercice à l'autre. Les frais courants ne comprennent pas : les commissions de surperformance et les frais d'intermédiation excepté dans le cas de frais d'entrée et/ou de sortie payés par l'OPCVM lorsqu'il achète ou vend des parts d'un autre véhicule de gestion collective.

Pour plus d'information sur les frais, veuillez-vous référer aux pages 10 et suivantes du prospectus de cet OPCVM disponible sur le site internet [www.gaspalgestion.com](http://www.gaspalgestion.com).

## Performances passées



### AVERTISSEMENT

*Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances futures.*

Les calculs de performance sont réalisés coupons nets réinvestis et après déduction de tous les frais prélevés par l'OPCVM. La performance de l'indice est calculée en tenant compte des dividendes pour le MSCI World en euros et de la capitalisation des intérêts pour l'EONIA.

**DATE DE CREATION DE L'OPVM : 29/12/2010.**

**DEVISE DE LIBELLE : Euro**

**CHANGEMENTS IMPORTANTS AU COURS DE LA PERIODE :** Les performances affichées ont été réalisées dans des circonstances antérieures à la mutation importante de l'objectif et de la stratégie d'investissement en juillet 2012, et qui ne sont plus d'actualité.

## Informations pratiques

**Nom du dépositaire :** CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)

**LIEU ET MODALITES D'OBTENTION D'INFORMATIONS SUR L'OPCVM (prospectus/rapport annuel/document semestriel) :** Le prospectus de l'OPCVM et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés gratuitement en français dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite du porteur auprès de : GASPAL GESTION, 7 Boulevard de la Madeleine, 75001 PARIS.

**ADRESSE WEB :** Ces documents sont également sur [www.gaspalgestion.com](http://www.gaspalgestion.com).

**LIEU ET MODALITES D'OBTENTION D'AUTRES INFORMATIONS PRATIQUES NOTAMMENT LA VALEUR LIQUIDATIVE :** Dans les locaux de la société de gestion.

### REGIME FISCAL :

Selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de titres de l'OPCVM peuvent être soumis à taxation. Si l'investisseur a un doute sur la situation fiscale, nous lui conseillons de s'adresser à un conseiller fiscal.

**La responsabilité de GASPAL GESTION ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexactes ou non cohérentes avec les parties correspondantes du prospectus de l'OPCVM.**

Les détails de la politique de rémunération actualisée sont disponibles sur le site internet : [www.gaspalgestion.com](http://www.gaspalgestion.com), ou gratuitement sur simple demande auprès de la société de gestion. Cette politique décrit notamment les modalités de calcul des rémunérations et avantages de certaines catégories de salariés et les organes responsables de leur attribution.

**Cet OPCVM est agréé en France et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers.**

**La société GASPAL GESTION est agréée en France et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers.**

**Les informations clés pour l'investisseur ici fournies sont exactes et à jour au 24/08/2018.**

# PROSPECTUS

OPCVM RELEVANT DE LA DIRECTIVE 2009/65/CE

## I. CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES :

**FORME DE L'O.P.C.V.M. :**

**Dénomination :**

FLEXIBLE ANNUEL

**Forme juridique et état membre dans lequel l'O.P.C.V.M. a été constitué :**

Fonds Commun de Placement de droit français.

**Date de création et durée d'existence prévue :**

Le F.C.P. a été constitué le 29/12/2010 pour une durée de 99 ans.

**Synthèse de l'offre de gestion :**

<i>Type de Parts</i>	<i>Code ISIN</i>	<i>Affectation des sommes distribuables</i>	<i>Devise</i>	<i>Valeur liquidative d'origine</i>	<i>Montant minimum de souscription initiale</i>
Part F	FR0010970251	<b>Capitalisation et /ou distribution</b>	Euro	150 euros	1000 Parts

**Indication du lieu où l'on peut se procurer le dernier rapport annuel et le dernier état périodique :**

Les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite du porteur auprès de :

Gaspal Gestion

7 Boulevard de la Madeleine,

75001 PARIS.

Tél : 01 42 68 19 94

Des explications complémentaires sur ces documents peuvent être obtenues auprès du commercialisateur :

Gaspal Gestion

7 Boulevard de la Madeleine,

75001 PARIS.

Tél : 01 42 68 19 94

Sire Internet : [www.gaspalgestion.com](http://www.gaspalgestion.com)

## II ACTEURS :

**Société de gestion :**

Gaspal Gestion

Société Anonyme, agréée par l'A.M.F sous le numéro 98-31.

*Siège social* : 241 boulevard Saint Germain 75007 PARIS

**Dépositaire, conservateur,**

Crédit Industriel et Commercial (CIC), 6 avenue de Provence, 75009 PARIS Cedex 09.

- a) Missions :
  - 1. Garde des actifs
    - i. Conservation
    - ii. Tenue de registre des actifs
  - 2. Contrôle de la régularité des décisions de l'OPC ou de sa société de gestion
  - 3. Suivi des flux de liquidité
  - 4. Tenue du passif par délégation
    - i. Centralisation des ordres de souscription et rachat de part/action
    - ii. Tenue du compte émission
  
- Conflits d'intérêt potentiel : la politique en matière de conflits d'intérêts est disponible sur le site internet suivant : <https://www.cmcics.com/>
- Un exemplaire sur papier est mis à disposition gratuitement sur demande formulée auprès de : CM CIC MARKET SOLUTIONS – Solutions dépositaires – 6 avenue de Provence 75009 PARIS
  
- b) Délégué des fonctions de garde : BFCM
- La liste des délégués et sous délégués est disponible sur le site internet suivant : <https://www.cmcics.com/>
- Un exemplaire sur papier est mis à disposition gratuitement sur demande formulée auprès de : CM CIC MARKET SOLUTIONS – Solutions dépositaires – 6 avenue de Provence 75009 PARIS
  
- c) Des informations actualisées seront mises à disposition des investisseurs sur demande formulée auprès de : CM CIC MARKET SOLUTIONS – Solutions dépositaires – 6 avenue de Provence 75009 PARIS

**Commissaire aux Comptes :**

PricewaterhouseCoopers Audit

*Représenté par* Monsieur Patrick SELLAM

*63 rue de Villiers*

*92200 Neuilly-sur-Seine*

**Commercialisateur :**

Gaspal Gestion

7 Boulevard de la Madeleine,

75001 PARIS.

**Délégation de la gestion administrative et comptable :**

Société Générale Securities Services

10 passage de l'arche

92034 Paris la Défense

### **III. MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT ET DE GESTION :**

#### **2.1 CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES :**

##### **Caractéristiques des parts :**

Code ISIN : FR0010970251

- Nature du droit : chaque porteur de part dispose d'un droit de copropriété sur les actifs du fonds commun de placement proportionnel au nombre de part détenues ;
- Inscription à un registre ou précision des modalités de tenue du passif : La tenue du passif est assurée par le dépositaire CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC). Il est précisé que l'administration des parts est effectuée chez EUROCLEAR France.
- Droits de vote : S'agissant d'un FCP, aucun droit de vote n'est attaché aux parts, les décisions étant prises par la société de gestion ; une information sur les modalités de fonctionnement du FCP est faite aux porteurs, selon les cas, soit individuellement, soit par voie de presse, soit par le biais des documents périodiques ou par tout autre moyen conformément à l'Instruction de l'AMF.
- Forme des parts : au porteur  
La part est décimale en millièmes.

##### **Date de clôture :**

Dernier jour de Bourse de Paris du mois de juin

(1ère clôture : Dernier jour de Bourse de Paris du mois de juin 2011)

##### **Régime fiscal :**

L'OPCVM n'est pas assujéti à l'IS et un régime de transparence fiscale s'applique pour le porteur. Le régime fiscal applicable aux sommes distribuées par l'OPCVM ou aux plus ou moins values latentes ou réalisées par l'OPCVM dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière de l'investisseur et/ou de la juridiction d'investissement de l'OPCVM. Si l'investisseur a un doute sur la situation fiscale, nous lui conseillons de s'adresser à un conseiller fiscal.

#### **2.2 DISPOSITIONS PARTICULIÈRES :**

##### **Classification :**

OPCVM « Obligations et autres titres de créance libellés en euro »

##### **Objectif de gestion :**

L'objectif de gestion est d'offrir une croissance du capital à long terme, en recherchant une performance supérieure à l'indice **Eonia capitalisé + 1%**, sur la durée de placement recommandée, par le biais d'un portefeuille diversifié bénéficiant d'une gestion active et discrétionnaire.

Plus précisément, il s'agira de participer à la hausse des marchés d'actions tout en atténuant les baisses au travers d'une allocation d'actifs flexible entre actions et produits de taux.

##### **Indicateur de référence :**

- L'Indice EONIA correspond à la moyenne des taux au jour de la zone euro. Il est calculé par la banque centrale européenne et représente le taux sans risque de la zone euro.

Cet indicateur est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori.

## Stratégie d'investissement :

### . Stratégies utilisées :

La société de gestion met en œuvre une gestion discrétionnaire. En fonction des perspectives perçues par le gestionnaire, le portefeuille sera exposé directement ou via la détention de parts ou d'actions d'OPCVM ou de FIA aux catégories d'actifs actions, obligations, titres de créances et instruments du marché monétaire. L'exposition à chacune de ces catégories pourra varier selon l'appréciation de la société de gestion en fonction :

- du contexte macroéconomique, sur les niveaux de valorisation des différents marchés et sur l'évolution de la liquidité selon les classes d'actifs.
- des anticipations de performance pour chacune des grandes classes d'actifs, actions et obligations ; à partir de ces anticipations est établie une répartition entre sous-jacents actions, obligataires et alternatifs dans les bornes définies plus bas.
- d'une analyse des valeurs :
  - Sur la partie obligataire, le niveau de sensibilité du portefeuille et la part des signatures privées qui seront présentes seront déterminés au préalable. Les produits de taux sélectionnés sont émis soit par des sociétés privées, soit par des Etats ou des organismes d'Etat à caractère public, essentiellement de l'OCDE et de l'Union Européenne.
  - Les OPCVM ou FIA de taux utilisés peuvent être investis sur tous types de maturités, toutes qualités de signatures ou toutes zones géographiques.
  - Sur la partie actions, l'allocation géographique, ou des thèmes spécifiques liés aux conclusions économiques peuvent conduire à des sur ou sous expositions sectorielles.
  - Les OPCVM ou FIA actions utilisés peuvent être investis sur toutes zones géographiques, tout style de gestion ou secteurs. La répartition entre les différents supports d'investissement est définie en fonction des anticipations de la société de gestion.

L'univers de sélection d'OPCVM ou FIA correspond à une liste de fonds évalués et suivis selon les critères qualitatifs et quantitatifs définis par Gaspal Gestion.

Le processus de sélection peut se synthétiser comme suit :

- 1ère étape : Gaspal Gestion détermine en fonction du scénario économique, l'allocation d'actifs de l'OPCVM.
- 2nde étape : à l'issue d'un processus de sélection selon les critères qualitatifs et quantitatifs définis par Gaspal Gestion, est constituée la liste de fonds « investissables » agréée par le Comité de Sélection de fonds de Gaspal Gestion.
- 3ème étape : l'Equipe de Gestion de Gaspal Gestion sélectionne les OPCVM ou FIA recommandés dans la liste des fonds « investissables ».

Ces OPCVM pourront être gérés par la société de gestion ou par une société liée.

Le FCP FLEXIBLE ANNUEL est un OPCVM flexible qui privilégie un ajustement dynamique de son exposition aux marchés d'actions et de taux d'intérêt.

### ➤ La construction du portefeuille :

A titre indicatif, l'allocation cible suivra les fourchettes suivantes :

Type d'instruments	Utilisations envisagées	Exposition Minimum	Exposition Maximum
--------------------	-------------------------	--------------------	--------------------



Actions en direct, via des OPCVM ou FIA et/ou via des instruments financiers dérivés	A titre d'exposition du portefeuille	-5 %	+10%
Obligations ou autres titres de créances, instruments du marché monétaire en direct, via des OPCVM ou FIA et/ou via des instruments financiers dérivés	A titre d'exposition du portefeuille	0%	100%

L'exposition globale de l'OPCVM aux marchés actions pourra varier entre -5% et +10% de l'actif net en fonction des anticipations des gérants. L'exposition globale du portefeuille aux titres de créances et instruments du marché monétaire pourra représenter entre 0 et 100% du portefeuille.

L'OPCVM est exposé :

- En actions de sociétés internationales de toute capitalisation, essentiellement de l'OCDE et de l'Union Européenne, libellées en euro ou en devises, entre -5% et +10% de l'actif.

L'OPCVM se réserve la possibilité d'investir directement ou à travers des OPCVM ou FIA en actions hors zone euro et de pays émergents essentiellement de l'OCDE et de l'Union Européenne.

- En titres de créances et instruments du marché monétaire, dont des obligations convertibles, essentiellement d'émetteurs de l'OCDE et de l'Union Européenne, du secteur public ou privé libellées en euro ou en devises.

L'OPCVM se réserve la possibilité d'investir directement ou à travers des OPCVM ou FIA en titres de créances et instruments du marché monétaire, dont des obligations convertibles, hors zone euro et de pays émergents essentiellement de l'OCDE et de l'Union Européenne.

Plus précisément, l'OPCVM pourra être investi directement ou sous forme d'OPCVM ou FIA en obligations convertibles, échangeables et titres assimilés afin d'améliorer le profil « rendement / risque » du portefeuille et de profiter de la hausse des marchés actions, tout en diminuant l'impact des baisses grâce à la composante obligataire de ces titres.

Toutefois, la part investie en direct en obligations spéculatives, non notées ou notées par aucune des 3 principales agences (Standard and Poor's, Moody's et Fitch) en catégorie Investment Grade ou de notation jugée Speculative Grade par la société de gestion, sera limitée à 51% maximum de l'actif de l'OPCVM.

La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à ces notations mais peut en tenir compte dans sa propre analyse, au même titre que d'autres éléments, afin d'évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider le cas échéant de leur acquisition ou de leur vente.

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre -1 et +5.

- En parts et titres émis par des Fonds Communs de Titrisation (FCT) dans la limite de 5%, dans le but de diversifier la poche investie en actifs de taux et d'en dynamiser la performance, avec un risque approprié par rapport l'horizon de placement et par rapport à une obligation classique de même durée.

L'OPCVM pourra être exposé au risque de change jusqu'à 10% de l'actif.

Le gérant suivra par ailleurs les contraintes suivantes :

	Exposition maximum en % de l'actif (via des titres vifs ou OPCVM)
Actions et/ou produits de taux de pays émergents (hors OCDE et hors Union Européenne)	10 %
Obligations convertibles	30%

L'OPCVM s'autorise à être exposé, en direct et/ou via OPCVM ou FIA, en titres (actions et/ou produits de taux), de pays hors OCDE et hors Union Européenne jusqu'à 10% maximum de son actif.

Dans un scénario peu propice à l'exposition aux risques de taux et actions, il sera possible d'investir une large partie du portefeuille, voire la totalité du portefeuille dans des situations extrêmes, sur le marché des taux Euro à court terme. La trésorerie sera gérée via des OPCVM ou FIA monétaires sans dépasser le ratio de 10% investi en OPCVM ou FIA, des opérations de prise ou mise en pension ou des titres de créance négociables.

. Sur les actifs :

▪ **Actions :**

Le portefeuille pourra être investi jusqu'à 10% de l'actif net de l'OPCVM sur les marchés d'actions internationales, essentiellement de l'OCDE et de l'Union Européenne, de toute capitalisation et de tous secteurs économiques (y compris des actions immobilières et foncières et celles liées aux matières premières). Le FCP pourra détenir des titres hors **zone euro**, de pays émergents principalement de l'OCDE et de l'Union Européenne et non libellés en Euro.

▪ **Obligations, titres de créance et instruments du marché monétaire :**

L'OPCVM pourra être exposé jusqu'à 100% en produits de taux. Les produits de taux sélectionnés sont soit des titres obligataires émis par des sociétés privées, soit des emprunts d'Etats ou des titres émis par des organismes d'Etat à caractère public. L'OPCVM investira essentiellement sur des émetteurs issus des pays de l'OCDE et de l'Union Européenne en fonction des anticipations sur l'évolution de la courbe des taux européenne.

Toutefois, la part investie en direct en obligations spéculatives, non notées ou notées par aucune des 3 principales agences (Standard and Poor's, Moody's et Fitch) en catégorie Investment Grade ou de notation jugée Speculative Grade par la société de gestion, sera limitée à 51% maximum de l'actif de l'OPCVM.

La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à ces notations mais peut en tenir compte dans sa propre analyse, au même titre que d'autres éléments, afin d'évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider le cas échéant de leur acquisition ou de leur vente.

- **Obligations convertibles :** le FCP pourra en conformité avec sa stratégie d'investissement être exposé sur des obligations convertibles d'émetteurs issus des pays de l'OCDE et de l'Union Européenne, notamment français et/ou européens, négociées sur un marché réglementé, dans la limite de 30% de l'actif net. Ces obligations convertibles (sans restriction de durée ni de notation) seront sélectionnées en fonction de leur rendement attendu et de leur corrélation avec les actions sous-jacentes.

▪ **actions ou parts d'autres O.P.C.V.M. ou Fonds d'investissement :**

Le F.C.P. FLEXIBLE ANNUEL pourra investir jusqu'à 10% en parts ou actions d'O.P.C.V.M français ou européens relevant de la directive 2009/65/CE ou en fonds d'investissement à vocation générale ouverts à des investisseurs non professionnels ou en FIA répondant aux 4 critères d'éligibilité de l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier, de toutes classifications AMF

Le gérant pourra aussi utiliser des OPCVM ou FIA indiciels cotés (trackers).



Ces OPCVM ou FIA pourront être gérés par la société de gestion ou par une société liée.

**Actifs dérogatoires : néant**

▪ **Instruments dérivés :**

L'OPCVM pourra intervenir sur des instruments financiers à terme fermes et/ou optionnels négociés sur les marchés à terme fermes et conditionnels réglementés.

Sur ces marchés, le gérant peut investir sur les instruments dérivés suivants :

- Contrats à terme sur indice d'actions ou options sur indices d'actions et/ou options sur actions (en couverture ou en exposition dans la limite de 10% de l'actif net de l'OPCVM). L'exposition maximum de l'OPCVM aux marchés actions pourra varier entre -5%, et 10% de l'actif net en fonction des anticipations des gérants.
- Contrats à terme sur taux d'intérêt (en couverture ou en exposition au risque de taux)
- Contrats futures sur devises, options sur devises et contrats de change à terme sur le change : le gérant pourra intervenir pour couvrir le risque de change en fonction de ses anticipations.
- Contrat de swap de taux (en couverture ou en exposition au risque de taux).

Le risque global est limité à une fois l'actif.

▪ **Titres intégrant des dérivés :**

L'OPCVM peut investir dans des titres intégrant des dérivés simples (des obligations convertibles ou échangeables) cotés sur les marchés réglementés.

▪ **Dépôts :** néant

▪ **Emprunts d'espèces :** pour gérer sa trésorerie, l'OPCVM pourra recourir à des emprunts d'espèces dans la limite de 10% de l'actif net.

▪ **Opérations d'acquisition et cessions temporaires de titres :**

**a) Nature des opérations utilisées :**

L'OPCVM peut effectuer des acquisitions et des cessions temporaires de titres :

- prises en pension et emprunts de titres par référence au Code Monétaire et Financier,
- mises en pension et prêts de titres par référence au Code Monétaire et Financier.

**b) Nature des interventions :**

L'ensemble de ces opérations est limité à la réalisation de l'objectif de gestion soit afin d'optimiser la gestion de la trésorerie, soit dans un but d'optimisation du rendement du portefeuille.

Le FCP pourra recourir aux opérations décrites, ci-dessus, dans les limites réglementaires applicables aux fonds à vocation générale.

**c) Rémunérations**

Des informations complémentaires figurent à la rubrique "frais et commissions".

**Profil de risque :**

L'indicateur de risque et de rendement est de 2.

Cet OPCVM est classé dans cette catégorie en raison de son exposition en instruments de taux plus forte ayant entraîné une volatilité tempérée et donc des variations moyennes de la valeur liquidative qui induisent un profil de risque et de rendement relativement tempéré.

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas du marché. Le profil de risque du FCP est adapté à un horizon d'investissement supérieur à 2 ans.

Les risques auxquels s'expose le porteur au travers du FCP sont les suivants :

- Risque de perte en capital :

La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital. Le capital initialement investi est exposé aux aléas du marché, et peut donc, en cas d'évolution boursière défavorable, ne pas être restitué intégralement.

- Risque de gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire de l'OPCVM repose sur l'anticipation de l'évolution des différentes classes d'actifs, marchés et titres. Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les classes d'actifs, marchés et titres les plus performants.

- Risque actions :

La valeur liquidative du FCP peut connaître une variation des cours induite par l'investissement en direct, via des OPCVM et/ou via des instruments financiers dérivés, sur les marchés actions. L'OPCVM pourra être exposé au risque actions global entre -5% et 10% de l'actif. Ces marchés actions peuvent connaître des fluctuations importantes dépendant des anticipations sur l'évolution de l'économie mondiale, et des résultats des entreprises. En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds pourra baisser.

Par ailleurs, le FCP peut être exposé au risque lié à l'investissement en actions de petites et moyennes capitalisations : L'OPCVM pouvant être exposé en direct ou via des OPCVM ou FIA, aux petites et moyennes valeurs de capitalisation qui sont, en général, plus volatiles que les grosses capitalisations, la valeur liquidative de l'OPCVM pourra avoir les mêmes comportements. Sur ces marchés, le volume des titres cotés en Bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative de l'OPCVM peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

- Risque lié aux investissements en titres de pays émergents :

Le FCP pourra être investi sur les marchés actions et/ou produits de taux de pays émergents de l'OCDE et de l'Union Européenne. L'OPCVM peut être exposé, en direct ou via des OPCVM ou FIA, jusqu'à 10% maximum de son actif aux marchés actions et/ou produits de taux de pays émergents hors zone OCDE et hors Union Européenne.

L'attention des investisseurs est appelée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés ci-dessus peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales. La valeur liquidative de l'OPCVM peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

- Risque de taux :

Une partie du portefeuille peut être exposée en instruments de taux d'intérêt entre 0 et 100% de l'actif. En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des produits investie en taux fixe peut baisser et pourra faire baisser la valeur liquidative de l'OPCVM. La plage de sensibilité du FCP autorise la mise en place d'une sensibilité négative dans la limite de -1. En cas de sensibilité négative au risque de taux, une baisse des taux pourra faire baisser la valeur liquidative de l'OPCVM.

- Risque lié aux obligations convertibles :

La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré

dans l'obligation convertible. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

- Risque de crédit :

Une partie du portefeuille peut être exposée aux instruments de taux et le FCP est alors exposé au risque de crédit sur les émetteurs publics ou privés. En cas de dégradation de la qualité de ces émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Par ailleurs, le FCP peut être exposé au risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement) ou non notés. L'OPCVM peut être exposé au risque de crédit sur des titres non notés ou notés par aucune des 3 principales agences (Standard and Poor's, Moody's et Fitch) en catégorie Investment Grade ou de notation jugée Speculative Grade par la société de gestion. Ainsi, l'utilisation de titres « haut rendement » peut comporter un risque inhérent aux titres dont la notation est basse ou inexistante et pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

- Risque de change :

Le portefeuille peut être exposé jusqu'à 10% de son actif au risque de change. Il s'agit du risque de baisse des titres détenus par rapport à la devise de référence du portefeuille: Euro.

- Risque lié à l'évolution du prix des matières premières :

Les composants matières premières pourront avoir une évolution significativement différente des marchés de valeurs mobilières traditionnelles (actions, obligations). Les facteurs climatiques et géopolitiques peuvent également altérer les niveaux d'offre et de demande du produit sous-jacent considéré, autrement dit modifier la rareté attendue de ce dernier sur le marché. Cependant les composants appartenant au même marché de matières premières parmi les trois principaux représentés, à savoir l'énergie, les métaux ou les produits agricoles, pourront en revanche avoir entre eux des évolutions plus fortement corrélées. En conséquence, ces expositions peuvent s'avérer défavorables notamment en cas de repli du dit secteur, en l'absence de liquidité sur ce marché, si les prévisions du gérant s'avèrent erronées ou si la conjoncture, notamment géopolitique, devient défavorable aux matières premières et pourra impacter négativement la valeur liquidative de l'OPCVM.

- Le risque spécifique du secteur immobilier :

Le risque spécifique résultant est une concentration du risque spécifique des actions et des OPCVM ou FIA, détenus dans le FCP, sur l'évolution du secteur immobilier boursier. L'évolution du secteur immobilier boursier reflète d'une part de la situation du marché physique et d'autre part la situation en particulier des sociétés cotées.

- Risque lié aux investissements en FCT

Pour ces instruments (utilisés dans la limite de 5% de l'actif), le risque de crédit repose principalement sur la qualité des actifs sous-jacents, qui peuvent être de natures diverses (créances bancaires, titres de créance...). Ces instruments résultent de montages complexes pouvant comporter des risques juridiques et des risques spécifiques tenant aux caractéristiques des actifs sous-jacents. La réalisation de ces risques entraînera la baisse de la valeur liquidative. L'attention du souscripteur est également attirée sur le fait que les titres issus d'opérations de titrisation sont moins liquides que ceux issus d'émissions obligataires classiques : le risque lié au possible manque de liquidité sur ces titres est donc susceptible d'impacter le prix des actifs en portefeuille et de fait la valeur liquidative du FCP.

## **Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :**

Tous souscripteurs. L'OPCVM est plus particulièrement destiné aux compagnies d'assurances.

Cet OPCVM s'adresse aux investisseurs qui souhaitent investir dans un OPCVM offrant la souplesse d'une gestion active et discrétionnaire. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans cet OPCVM par chaque investisseur dépend de sa situation personnelle. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel, de ses besoins actuels et à l'horizon de cinq ans, mais également de son souhait de prendre des risques ou au contraire, de privilégier un investissement prudent. Il lui est également fortement recommandé de diversifier suffisamment ses investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de cet OPCVM.

Durée de placement minimum recommandée : Supérieure à 2 ans

## **Modalités de détermination et d'affectation des revenus :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du F.C.P. majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion, des dotations éventuelles aux amortissements et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont égales au résultat net de l'exercice augmenté des reports à nouveau et majorées ou diminuées du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Les revenus de la part sont capitalisés chaque année et/ou distribués selon la décision de la société de gestion.

## **Caractéristiques des parts ou actions :**

Le F.C.P. dispose d'une catégorie de parts :

Part F code ISIN FR0010970251

La part est libellée en euro.

La part est décimalisée en millièmes de part.

Valeur liquidative d'origine :

Part F : 150 euros

Montant minimum de souscription initiale : 1000 parts

Montant minimum de souscriptions ultérieures et de rachats : 1 millième de part

## **Modalités de souscription et de rachat :**

Conditions de souscription et de rachat :

Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés **tous les jours** par le dépositaire à **11h00** (heure de Paris) et sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même jour (bourse du jour J).

Dans le cas où le jour de centralisation est un jour férié civil en France (au sens de l'article 3133-1-1 du Code du Travail) où les bourses de références sont ouvertes, la centralisation des souscriptions/rachats s'effectue le jour ouvré **suivant**.

Organisme désigné pour recevoir en France les souscriptions et les rachats :

CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)

6, avenue de Provence

75441 Paris Cedex 09

Date et périodicité de la valeur liquidative :

Quotidienne, à l'exception des jours fériés, même si la ou les bourses de référence sont ouvertes (calendrier officiel d'EURONEXT) ; dans ce cas, elle est calculée le premier jour ouvré suivant

Lieu et mode de publication de la valeur liquidative :  
Gaspal Gestion.

## Frais et commissions :

### Commissions de souscription et de rachat :

Les commissions de souscription et de rachat viennent augmenter le prix de souscription payé par l'investisseur ou diminuer le prix de remboursement. Les commissions acquises au F.C.P. servent à compenser les frais supportés par le F.C.P. pour investir ou désinvestir les avoirs confiés. Les commissions non acquises reviennent à la société de gestion, au commercialisateur, etc.

### Frais de fonctionnement et de gestion :

- Les commissions de souscription et de rachat :

<b>Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats</b>	<b>Assiette</b>	<b>Taux barème</b>
Commission de souscription non acquise au F.C.P.	Valeur Liquidative x Nbre de parts	3% maximum
Commission de souscription acquise au F.C.P.	Valeur Liquidative x Nbre de parts	Néant
Commission de rachat non acquise au F.C.P.	Valeur Liquidative x Nbre de parts	Néant
Commission de rachat acquise au F.C.P.	Valeur Liquidative x Nbre de parts	Néant

- Les frais de gestion financière
- Les frais administratifs externes à la société de gestion
- Les frais indirect maximum (commissions et frais de gestion). Dans le cas d'OPCVM investissant à plus de 20% de l'actif net dans des OPCVM de droit français ou étranger, des FIA de droit français ou des FIA établis dans un autre Etat membre de l'Union européenne, ou des fonds d'investissement constitués sur le fondement d'un droit étranger

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'O.P.C.V.M., à l'exception des frais de transactions.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'O.P.C.V.M. a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'O.P.C.V.M.
- des commissions de mouvement facturées à l'O.P.C.V.M.

	<b>Frais facturés à l'O.P.C.V.M.</b>	<b>Assiette</b>	<b>Taux barème</b>
--	--------------------------------------	-----------------	--------------------

1	Frais de gestion financière	Actif net du F.C.P.	1,20% maximum
2	Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0.1%TTC maximum
3	Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	0.5%TTC maximum
4	<p>Commissions de mouvement</p> <p>Prestataires percevant des commissions de mouvement :</p> <p>Actions, obligations convertibles, warrants, droits :</p> <p>Répartition : Société de gestion et dépositaire (Forfait 20€ HT France, Belgique, Pays-Bas ; 40€ HT autres pays)</p>	Prélèvement sur chaque transaction	Actions : 1.02% TTC maximum
	<p>Obligations :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ de maturité inférieure à 2 ans: <ul style="list-style-type: none"> <li>- France : Société de gestion - Dépositaire (Forfait 15€ HT)</li> <li>- Etranger : Société de gestion - Dépositaire (Forfait 30€ HT)</li> </ul> </li> <li>▪ de maturité supérieure à 2 ans : <ul style="list-style-type: none"> <li>- France : Société de gestion - Dépositaire (Forfait 25€ HT)</li> <li>- Etranger : Société de gestion - Dépositaire (Forfait 55€ HT)</li> </ul> </li> </ul>	Prélèvement sur chaque transaction	<p>Obligations :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ de maturité inférieure à 2 ans : <ul style="list-style-type: none"> <li>- France : Commission fixe maximum de 36 € TTC</li> <li>- Etranger : Commission fixe maximum de 60 € TTC</li> </ul> </li> <li>▪ de maturité supérieure à 2 ans : <ul style="list-style-type: none"> <li>- France : Commission fixe maximum de 150 € TTC</li> <li>- Etranger : Commission fixe maximum de 330 € TTC</li> </ul> </li> </ul>
	Titres de créances négociables : Dépositaire 100%	Prélèvement sur chaque transaction	Titres de créances négociables : <ul style="list-style-type: none"> <li>- France : Commission fixe maximum de 30 € TTC</li> <li>- Etranger : Commission fixe maximum de 54 € TTC</li> </ul>
	MONEP (Options) : Société de gestion (80 %) - Dépositaire (20%)	Prélèvement sur chaque transaction	MONEP (Options) : 1,92% TTC maximum
	OPCVM : Dépositaire 100%	Prélèvement sur chaque transaction	OPCVM <ul style="list-style-type: none"> <li>- France : Commission fixe maximum de 18 € TTC</li> <li>- Etranger : Commission fixe maximum de 48 € TTC</li> </ul>
5	Commission de surperformance	Actif net du F.C.P.	25% TTC de la performance au-delà de la performance de l'Eonia capitalisé augmentée de 100 points de base à compter du 01/03/2016.



--	--	--	--

\* TTC = toutes taxes incluses.

Dans cette activité, la Société de Gestion n'a pas opté pour la TVA.

Dans la mesure où de façon exceptionnelle un sous-conservateur, pour une opération particulière, serait amené à prélever une commission de mouvement non prévue dans les modalités ci-dessus, la description de l'opération et des commissions de mouvement facturées sera renseignée dans le rapport de gestion de l'O.P.C.V.M.

Frais de gestion indirects (Coût induit par l'investissement dans d'autres OPCVM ou fonds d'investissement) :

Ce coût se détermine à partir des coûts liés à l'achat d'OPCVM et fonds d'investissement, déduction faite des rétrocessions négociées par la société de gestion de l'OPCVM investisseur : 2.5% TTC maximum.

Commissions de souscription et de rachat indirectes : 1%

Seuls les frais mentionnés ci-dessous peuvent être hors champ des 5 blocs de frais évoqués ci-dessus :

Les contributions dues pour la gestion de l'OPCVM en application du d) du 3° du II de l'article L.621-5-3 du code monétaire et financier ;

Les impôts, taxes, redevances et droits gouvernementaux (en relation avec l'OPCVM) exceptionnels et non récurrents ;

Les couts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances ou d'une procédure pour faire valoir un droit.

L'information relative à ces frais est décrite en outre ex post dans le rapport annuel de l'OPCVM.

L'OPCVM sera susceptible de ne pas informer ses porteurs de parts de manière particulière, ni de leur offrir la possibilité d'obtenir le rachat de leurs parts sans frais en cas de majoration des frais administratifs externes à la société de gestion qui serait égale ou inférieure à 10 points de base par année civile.

Procédure de choix des intermédiaires :

Le gérant choisit des intermédiaires qui figurent obligatoirement sur la liste des intermédiaires retenus par la société de gestion dans le cadre des procédures. Cette liste est établie sur la base de critères objectifs prenant notamment en compte la qualité des services rendus et les conditions tarifaires appliquées.

*La commission de surperformance de la part F est comptabilisée à partir du 01/03/2016 et sera acquise pour la première fois à la société de gestion au 30/06/2017.*

**Régime fiscal :**

Selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts de l'O.P.C.V.M. peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de vous renseigner à ce sujet auprès du commercialisateur de l'O.P.C.V.M.

Eligibilité au quota d'investissement de 25 % - fiscalité des revenus de l'épargne (décret 2005-132 transposant la directive 2003/48/CE).

**IV. INFORMATIONS D'ORDRE COMMERCIAL :**

**Informations destinées aux investisseurs**

Le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur et le prospectus de l'OPCVM et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de :

Gaspal Gestion  
7 Boulevard de la Madeleine,  
75001 PARIS.

Les équipes de GASPAL GESTION sont à votre disposition pour toute information ou question relative au F.C.P.

Téléphone : 01 42 68 19 94

Site internet : [www.gaspalgestion.com](http://www.gaspalgestion.com)

Les événements affectant l'OPCVM font l'objet dans certains cas, d'une information de place via Euroclear France et/ou d'une information via des supports variés conformément à la réglementation en vigueur et selon la politique commerciale mise en place.

Les ordres de rachat et de souscription des parts sont centralisés par :

CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)

6, avenue de Provence

75441 Paris Cedex 09

### **Les critères E.S.G. dans notre politique d'investissement**

Les critères ESG se trouvent sur le site internet de la société de gestion ([gaspalgestion.com](http://gaspalgestion.com)).

Les informations sur les critères ESG figureront dans les rapports annuels de l'opcvm, à compter de celui qui portera sur l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> janvier 2012.

GASPAL GESTION ne gère pas de fonds E.S.G.

Notre politique d'investissement n'intègre pas de façon systématique et simultanée les critères liés à l'Environnement, au Social et à la qualité de la Gouvernance.

Néanmoins, en sus des critères financiers traditionnels, nous analysons les sociétés en tenant compte de certains critères de Gouvernance (notamment votes aux assemblées générales, vigilance sur des résolutions particulières, renforcement de l'indépendance et de l'efficacité du conseil) et orientons nos choix vers les entreprises qui ont la volonté d'améliorer leur situation sur les critères liés au Social et à l'Environnement.

## **V. REGLES D'INVESTISSEMENT**

Le FCP respectera les règles d'éligibilité et les limites d'investissement prévues par la réglementation en vigueur, notamment les articles L 214-4 et R 214-1-1 et suivants du Code Monétaire et Financier.

## **VI. RISQUE GLOBAL**

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

## **VII. RÈGLES D'ÉVALUATION ET DE COMPTABILISATION DES ACTIFS :**

### **COMPTABILISATION DES REVENUS :**

L'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

### **COMPTABILISATION DES ENTRÉES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE :**

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPCVM est effectuée frais de négociation exclus.

### **METHODES DE VALORISATION :**

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM sont évalués selon les principes suivants :

### **Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

### **Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

**Titres d'OPCVM en portefeuille :** Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts de fonds communs de titrisation :** Evaluation au dernier cours de Bourse du jour pour les fonds communs de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.
- Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

**Cessions temporaires de titres :**

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM à l'issue du contrat de prêt.

**Valeurs mobilières non-cotées :** Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

**Titres de créances négociables :**

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
  - A leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
  - La différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
  - Exception : les BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.
- Valeur de marché retenue :

**BTF/BTAN :**

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

**Autres TCN :**

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

**Opérations à terme fermes et conditionnelles :**

Contrats à terme fermes : Les contrats à terme fermes sont évalués à leur valeur de marché.

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour.

Options : Les options en portefeuille sont évaluées à leur valeur de marché en cas de cotation.  
A leur valeur intrinsèque lorsque aucune cotation n'a pu être constatée.

En cas de cotation, les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour.

Options cotées sur des Places nord-américaines : dernier cours du jour.

Opérations d'échange (swaps) : Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois ne sont pas valorisés.

Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme :

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, par un emprunt de devise dans la même monnaie et pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

## **VIII. Rémunérations**

La société de gestion a mis en place une politique de rémunération adaptée à son organisation et à ses activités. Cette politique a pour objet d'encadrer les pratiques concernant les différentes rémunérations des salariés ayant un pouvoir décisionnaire, de contrôle ou de prise de risque.

Cette politique de rémunération a été définie au regard de la stratégie économique, des objectifs, des valeurs et intérêts de la société de gestion, des OPCVM et du FIA gérés et de leurs porteurs. L'objectif de cette politique est de ne pas encourager une prise de risque excessive en allant, notamment, à l'encontre du profil de risque des OPCVM et FIA gérés. Par ailleurs, la société de gestion a mis en place les mesures adéquates en vue de prévenir les conflits d'intérêt.

La politique de rémunération est adoptée et supervisée par le Conseil d'Administration de Gaspal Gestion.

Les détails de la politique de rémunération actualisée sont disponibles sur le site internet [www.gaspalgestion.com](http://www.gaspalgestion.com) ou gratuitement sur simple demande auprès de la société de gestion.

Cette politique décrit notamment les modalités de calcul des rémunérations et avantages de certaines catégories de salariés et les organes responsables de leur attribution.»

**FLEXIBLE ANNUEL**  
**FONDS COMMUN DE PLACEMENT**  
**RÈGLEMENT**  
**TITRE I**  
**ACTIF ET PARTS**

**Article 1 - Parts de copropriété :**

Les droits des copropriétaires sont exprimés en parts, chaque part correspondant à une même fraction de l'actif de l'OPCVM. Chaque porteur de part dispose d'un droit de copropriété sur les actifs de l'OPCVM proportionnel au nombre de parts possédées.

La durée de l'OPCVM est de 99 ans à compter de sa création sauf dans le cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au présent règlement

Les parts pourront être divisées, regroupées ou fractionnées, sur décision de la société de gestion en dixièmes, centièmes, millièmes, ou dix-millièmes dénommées fractions de parts.

Les dispositions du règlement réglant l'émission et le rachat de parts sont applicables aux fractions de parts dont la valeur sera toujours proportionnelle à celle de la part qu'elles représentent. Toutes les autres dispositions du règlement relatives aux parts s'appliquent aux fractions de parts sans qu'il soit nécessaire de le spécifier, sauf lorsqu'il en est disposé autrement.

La société de gestion peut, sur ses seules décisions, procéder à la division des parts par la création de parts nouvelles qui sont attribuées aux porteurs en échange des parts anciennes.

**Article 2 - Montant minimal de l'actif :**

Il ne peut être procédé au rachat des parts si l'actif du Fonds Commun de Placement devient inférieur à 300 000 Euros ; lorsque l'actif demeure pendant trente jours inférieur à ce montant, la société de gestion de portefeuille prend les dispositions nécessaires afin de procéder à la liquidation de l'OPCVM concerné, ou à l'une des opérations mentionnées à l'article 411-16 du règlement général de l'AMF (mutation de l'OPCVM).

**Article 3 - Emission et rachat des parts :**

Les parts sont émises à tout moment à la demande des porteurs sur la base de leur valeur liquidative augmentée, le cas échéant, des commissions de souscription.

Les rachats et les souscriptions sont effectués dans les conditions et selon les modalités définies dans le prospectus.

Les parts de Fonds commun de placement peuvent faire l'objet d'une admission à la cote selon la réglementation en vigueur.

Les souscriptions doivent être intégralement libérées le jour du calcul de la valeur liquidative. Elles peuvent être effectuées en numéraire et/ou par apport de valeurs mobilières. La Société de Gestion a le droit de refuser les valeurs proposées et, à cet effet, dispose d'un délai de sept jours à partir de leur dépôt pour faire connaître sa décision. En cas d'acceptation, les valeurs apportées sont évaluées selon les règles fixées à l'article 4 et la souscription est réalisée sur la base de la première valeur liquidative suivant l'acceptation des valeurs concernées.

Les rachats sont effectués exclusivement en numéraire, sauf en cas de liquidation de l'OPCVM lorsque les porteurs de parts ont signifié leur accord pour être remboursés en titres. Ils sont réglés par le Dépositaire dans un délai maximum de cinq jours suivant celui de l'évaluation de la part.

Toutefois, si, en cas de circonstances exceptionnelles, le remboursement nécessite la réalisation préalable d'actifs compris dans l'OPCVM, ce délai peut être prolongé, sans pouvoir excéder 30 jours.



Sauf en cas de succession ou de donation-partage, la cession ou le transfert de parts entre porteurs ou de porteurs à un tiers est assimilée à un rachat suivi d'une souscription ; s'il s'agit d'un tiers, le montant de la cession ou du transfert doit, le cas échéant, être complété par le bénéficiaire pour atteindre au minimum celui de la souscription minimale exigé par le prospectus.

En application de l'article L. 214-8-7 du Code Monétaire et Financier, le rachat par le Fonds Commun de Placement de ses parts, comme l'émission de parts nouvelles, peuvent être suspendus, à titre provisoire, par le Société de Gestion, quand des circonstances exceptionnelles l'exigent et si l'intérêt des porteurs le commande.

Lorsque l'actif net du Fonds Commun de Placement est inférieur au montant fixé par la réglementation, aucun rachat des parts ne peut être effectué.

Possibilité de conditions de souscription minimale, selon les modalités prévues dans le prospectus.

#### **Article 4 - Calcul de la valeur liquidative :**

Le calcul de la valeur liquidative de la part est effectué en tenant compte des règles d'évaluation figurant dans la note détaillée du prospectus.

## **TITRE II** **FONCTIONNEMENT DE L'OPCVM**

#### **Article 5 - La Société de Gestion :**

La gestion de l'OPCVM est assurée par la Société de Gestion conformément à l'orientation définie pour le FCP.

La Société de Gestion agit en toutes circonstances pour le compte des porteurs de parts et peut seule exercer les droits de vote attachés aux titres compris dans l'OPCVM.

#### **Article 5 bis - Règles de fonctionnement :**

Les instruments et dépôts éligibles à l'actif de l'O.P.C.V.M. ainsi que les règles d'investissement sont décrits dans le prospectus.

#### **Article 6 - Le Dépositaire :**

Le Dépositaire assure les missions qui lui sont confiées par les dispositions légales et réglementaires en vigueur ainsi que celles qui lui ont été contractuellement confiées. Il doit notamment s'assurer de la régularité des décisions de la société de gestion de portefeuille. Il doit, le cas échéant, prendre toutes mesures conservatoires qu'il juge utiles. En cas de litige avec la Société de Gestion, il informe l'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS.

#### **Article 7 - Le Commissaire aux Comptes :**

Un Commissaire aux Comptes est désigné pour six exercices, après accord de l'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS, par le Directoire de la Société de Gestion.

Il effectue les diligences et contrôles prévus par la loi et notamment certifie, chaque fois qu'il y a lieu, la sincérité et la régularité des comptes et des indications de nature comptable contenues dans le rapport de gestion.

Il peut être renouvelé dans ses fonctions.

Il porte à la connaissance de l'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS, ainsi qu'à celle de la Société de Gestion du F.C.P., les irrégularités et inexactitudes qu'il a relevées dans l'accomplissement de sa mission.

Les évaluations des actifs et la détermination des parités d'échange dans les opérations de transformation, fusion ou scission sont effectuées sous le contrôle du Commissaire aux Comptes.

Il apprécie tout apport en nature et établit sous sa responsabilité un rapport relatif à son évaluation et à sa rémunération.

Il atteste l'exactitude de la composition de l'actif et des autres éléments avant publication.

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont fixés d'un commun accord entre celui-ci et la Société de Gestion au vu d'un programme de travail précisant les diligences estimées nécessaires.

En cas de liquidation, il évalue le montant des actifs et établit un rapport sur les conditions de cette liquidation.

Il atteste les situations servant de base à la distribution d'acomptes.

Ses honoraires sont compris dans les frais de gestion.

### **Article 8 - Les comptes et le rapport de gestion :**

A la clôture de chaque exercice, la Société de Gestion établit les documents de synthèse et un rapport sur la gestion de l'OPCVM pendant l'exercice écoulé.

La société de gestion établit, au minimum de façon semestrielle et sous contrôle du dépositaire, l'inventaire des actifs de l'OPC. L'ensemble des documents ci-dessus est contrôlé par le Commissaire aux Comptes.

La Société de Gestion tient ces documents à la disposition des porteurs de parts dans les quatre mois suivant la clôture de l'exercice et les informe du montant des revenus auxquels ils ont droit : ces documents sont soit transmis par courrier à la demande expresse des porteurs de parts, soit mis à leur disposition à la Société de Gestion.

## **TITRE III**

### **MODALITÉS DE L'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

#### **Article 9 - Modalités d'affectation des sommes distribuables**

Le résultat de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont constituées par :

1° Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;

2° Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

La société de gestion décide de la répartition des résultats.

**TITRE IV**  
**FUSION – SCISSION - DISSOLUTION – LIQUIDATION**

**Article 10 - Fusion - Scission :**

La Société de Gestion peut soit faire apport, en totalité ou en partie, des actifs compris dans le FCP à un autre O.P.C.V.M. qu'elle gère, soit scinder le FCP en deux ou plusieurs autres Fonds Communs dont elle assurera la gestion.

Ces opérations de fusion ou de scission ne peuvent être réalisées qu'un mois après que les porteurs en ont été avisés. Elles donnent lieu à la délivrance d'une nouvelle attestation précisant le nombre de parts détenues par chaque porteur.

**Article 11 - Dissolution - Prorogation :**

Si les actifs du FCP demeurent inférieurs, pendant trente jours, au montant fixé à l'article 2 ci-dessus, la Société de Gestion en informe l'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS et procède, sauf opération de fusion avec un autre Fonds Commun de Placement, à la dissolution de l'OPCVM (ou le cas échéant du compartiment).

La Société de Gestion peut dissoudre par anticipation le FCP (ou le cas échéant du compartiment) ; elle informe les porteurs de parts de la décision et à partir de cette date les demandes de souscription ou de rachat ne sont plus acceptées.

La Société de Gestion procède également à la dissolution du FCP en cas de demande de rachat de la totalité des parts, de cessation de fonction du Dépositaire, lorsque aucun autre Dépositaire n'a été désigné, ou à l'expiration de la durée du FCP, si celle-ci n'a pas été prorogée.

La Société de Gestion informe l'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS par courrier de la date et de la procédure de dissolution retenue. Ensuite, elle adresse à l'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS le rapport du Commissaire aux Comptes.

La prorogation d'un FCP peut être décidée par la Société de Gestion en accord avec le Dépositaire. Sa décision doit être prise au moins trois mois avant l'expiration de la durée prévue pour l'OPCVM et portée à la connaissance des porteurs de parts et de l'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS.

**Article 12 - Liquidation :**

En cas de dissolution, la Société de Gestion ou le Dépositaire assume les fonctions de liquidateur ; à défaut, le liquidateur est désigné en justice à la demande de toute personne intéressée. Ils sont investis à cet effet, des pouvoirs les plus étendus pour réaliser les actifs, payer les créanciers éventuels et répartir le solde disponible entre les porteurs de parts en numéraire ou en valeurs.

Le Commissaire aux Comptes et le Dépositaire continuent d'exercer leurs fonctions jusqu'à la fin des opérations de liquidation.

**TITRE V**  
**CONTESTATION**

**Article 13 - Compétence - Election de domicile :**

Toutes contestations relatives au FCP qui peuvent s'élever pendant la durée de fonctionnement de celui-ci, ou lors de sa liquidation, soit entre les porteurs de parts, soit entre ceux-ci et la Société de Gestion ou le Dépositaire, sont soumises à la juridiction des tribunaux compétents.