

A risque plus faible ← ————— → A risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

Objectifs de gestion

Objectif à moyen terme : performance supérieure à l'EONIA capitalisé.

GASPAL COURT TERME est un OPCVM obligataire court terme de volatilité inférieure à 0,50%. Il investit essentiellement dans des actifs de taux à court terme : marché monétaire et obligations (maturité résiduelle des titres inférieure à 2 ans). L'OPCVM peut poursuivre des stratégies non directionnelles ou thématiques à travers des OPCVM spécialisés agréés AMF.

Souscriptions / Rachats

V.L Part I au 29/03/2018 : 133,77 €
V.L Part P au 29/03/2018 : 105,57 €
Encours : 127,9 M €

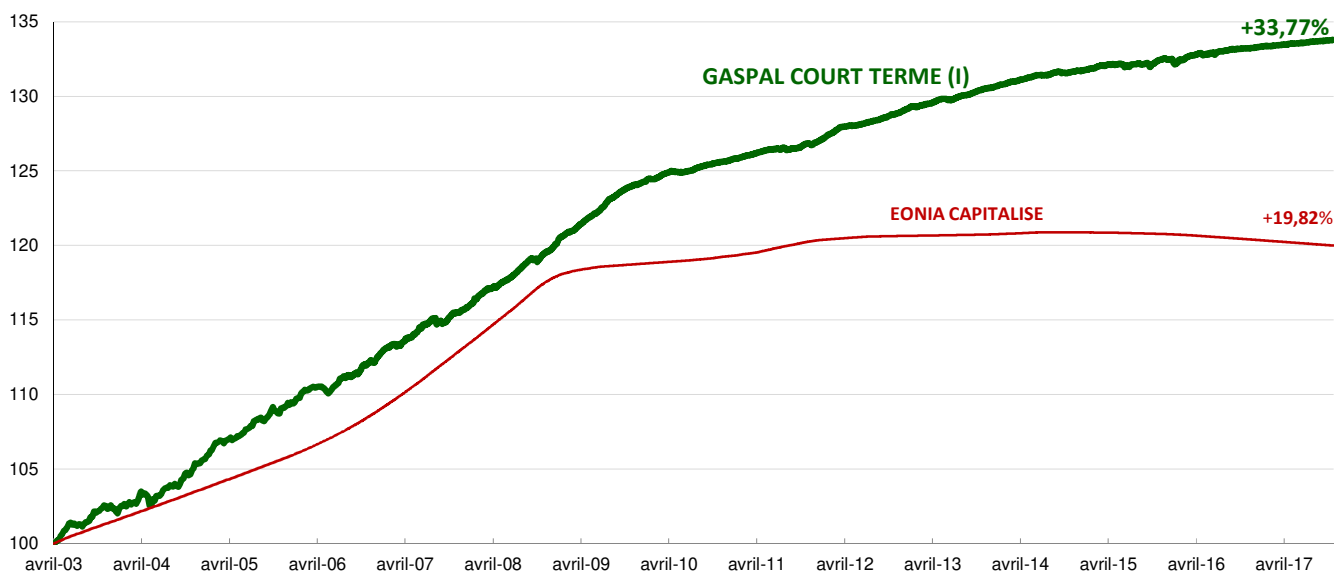
Code ISIN: FR0007082409 (Part I)
FR0010842781 (Part P)
Code BLOOMBERG : GGGALDN FP (Part I)
GGGALDP FP (Part P)

Souscription / rachat : tous les jours, avant 11 h
- cours inconnu - auprès de CIC :
Tel: 01 53 48 80 08 Fax: 01 49 74 27 55

Caractéristiques

Conforme aux normes européennes UCITS IV
OPCVM de droit français - Obligations et autres titres de créance libellés en Euro (AMF)
Horizon de placement recommandé : supérieur à 1 an
Valorisation journalière
Frais de gestion réels TTC : 0,30% (part I) + 15% au-delà de l'EONIA capitalisé + 1% / 0,52% (part P), + 15% de la perf au-delà de l'EONIA capitalisé + 0,65%
Souscription initiale minimale : 500 000 Euros (part I) / 1 part (part P)
Valorisateur : Société Générale Securities Services
Dépositaire : CIC
Commissaire aux comptes : Deloitte

Evolution de la performance de l'OPCVM depuis sa création



Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

Performances de l'OPCVM

	mars-18	févr-18	janv-18
GASPAL COURT TERME I	-0,04%	0,00%	0,03%
EONIA capitalisé	-0,03%	-0,03%	-0,03%

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	Depuis la création (11/04/2003)
GASPAL COURT TERME I	-0,01%	0,34%	0,60%	0,58%	0,83%	1,16%	1,67%	1,02%	1,22%	3,43%	3,65%	2,80%	33,77%
EONIA capitalisé	-0,09%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%	0,23%	0,89%	0,44%	0,72%	4,00%	3,99%	19,82%

Sources : SGSS et Bloomberg.

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

Les calculs de performance sont réalisés coupons nets réinvestis et après déduction de tous les frais prélevés par l'OPCVM.

La performance de l'indice est calculée en tenant compte de la capitalisation des intérêts pour l'EONIA.

Commentaire de gestion

Le taux d'inflation annuel de la Zone Euro est estimé à +1,4% en mars contre +1,2% en février. Sur les marchés de taux de la zone euro, la moyenne de l'Eonia et de l'Euribor 3 mois est stable à -0,36% et -0,33% respectivement. Les taux des emprunts d'Etat à 2 ans se sont détendus dans les pays cœur de la zone euro : en France (-0,49% contre -0,45%), en Allemagne (-0,60% contre -0,54%) ainsi que dans les pays périphériques. Les spreads de crédit se sont en revanche écartés sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 60bps contre 52bps et sur les titres subordonnés bancaires à 129bps contre 114bps.

GASPAL COURT TERME (I) est en recul au mois de mars de -0,04% contre -0,03% pour l'EONIA capitalisé.

Le risque d'une guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis a pesé sur les actifs les plus risqués. Cependant les titres de notation high yield en portefeuille ont globalement bien résisté en dehors des OC Rallye échangeables Casino avec put au porteur en octobre 2018. En effet, ces titres se sont particulièrement dépréciés avec la baisse de leur sous-jacent action sous le coup des mauvaises nouvelles concernant le secteur de la distribution alimentaire. Notre exposition à la Grèce (Bons du trésor avril et juillet 2018, obligations OTE octobre 2019) a de nouveau été bénéfique : l'amélioration du contexte pays a été saluée par le rehaussement d'un cran de la notation souveraine et dans la foulée de celle d'OTE que nous avons renforcé au cours du mois.

Nous avons initié une position sur l'échéance octobre 2019 de l'émetteur Fiat dont la notation a été rehaussée d'un cran par l'agence Moody's. Nous avons profité de la baisse du sous-jacent action de l'OC Nexans janvier 2019 suite à l'annonce du départ de son directeur général : le taux de rendement revenant en territoire positif, nous avons initié une position.

La durée de vie moyenne du portefeuille est en hausse à 287 jours, ainsi que la sensibilité taux à 0,70 contre 0,67. La volatilité est en très légère hausse à 0,08%.

Le taux de rendement instantané brut du portefeuille s'établit à 0,40%, soit 0,76% au-delà de l'EONIA moyen sur mars.

Depuis le début de l'année, la performance de la part I s'élève à -0,01% soit en taux annualisée -0,03% (EONIA + 0,33%).

Analyse Rendement / Risque

SENSIBILITE TAUX	0,70
SENSIBILITE CREDIT	0,73
VOLATILITE (1 an, hebdo)	0,08%
MAX DRAWDOWN (3 ans)*	-0,32%
DELAI de RECOUVREMENT	44 jours
RATIO de SHARPE 1 an	6,06
RATIO de SHARPE 3 ans	2,58
RATIO de SHARPE 5 ans	3,16
OBLIGATIONS H.Y.	17,43%
DUREE de VIE MOYENNE	287

* : VL au plus haut le 02/12/2015

Source: Morningstar - Gaspal Gestion

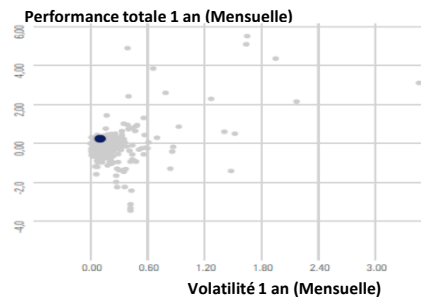
Classement Morningstar

MORNINGSTAR ★★★★★

	Performance			
	Quartile	Rang	OPCVM	Catégorie**
1 an	1	54 / 410	0,24%	-0,19%
3 ans	1	31 / 346	1,29%	-0,40%
5 ans	1	52 / 304	3,29%	1,34%
10 ans	1	45 / 216	14,25%	5,90%

** Obligations EUR Très Court Terme au 29/03/2018

Performance / volatilité



Principales lignes obligataires

RALLYE 1% ech CASINO put 10/18	3,35%
GAZPROM 3,7% 07/18	3,16%
VOLTA 3 1,99% 02/19	3,13%
WERELDHAVE 1% 05/19	3,01%
OTE 4,375% 12/19	2,82%

Principaux achats d'obligations

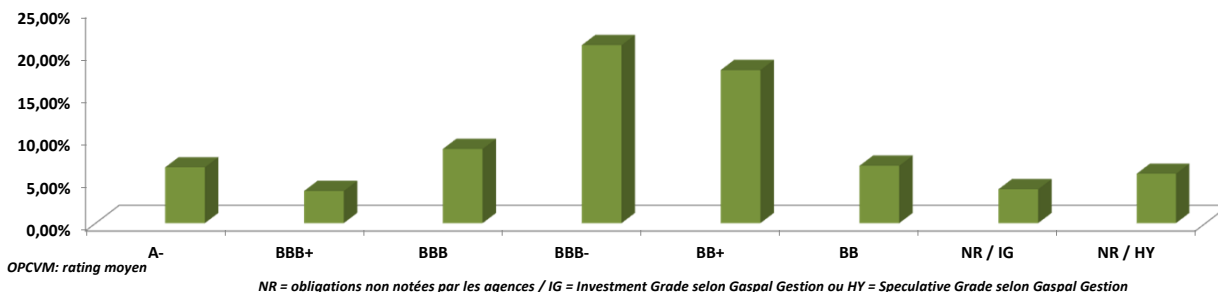
Valeur	Secteur
NEXANS 2,5% 01/19	Industrie
INTESA SANPAOLO 5% 09/19	Banque/Assurance
OTE 4,375% 12/19	Télécoms
GAZPROM 3,389% 03/20	Energie
POSTE VITA 2,875% 05/19	Banque/Assurance

Principales ventes d'obligations

Valeur	Secteur
NEXANS 4,25% 03/18	Industrie
NORDEA 0,891% perp callée 17/03	Banque/Assurance
BANCA IMI 11/18	Banque/Assurance
FIAT 6,625% 03/18	Automobile
PIRELLI 1,75% 11/19	Automobile

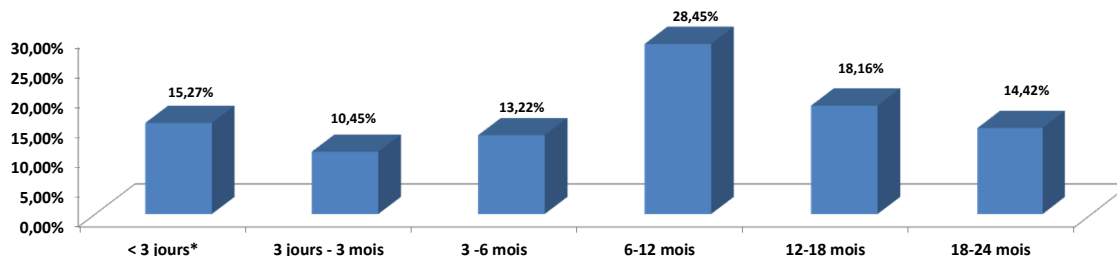
Rating du portefeuille obligataire

Répartition par rating long terme en % de l'actif net de GASPAL COURT TERME (OPCVM inclus)



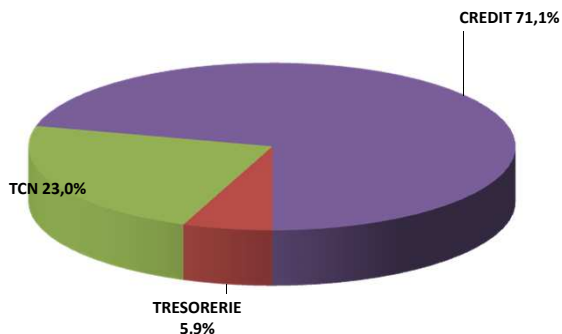
Echéancier de liquidité

Echéancier du portefeuille

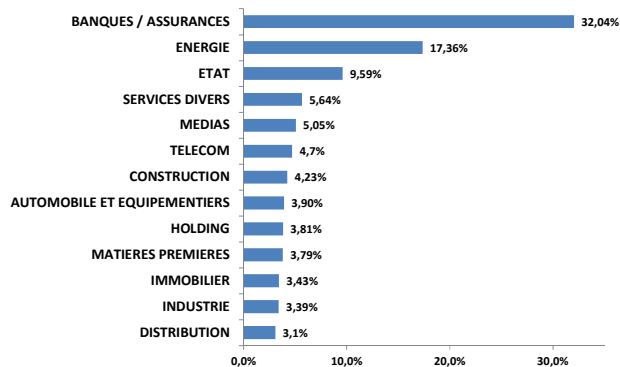


* notamment OPCVM à VL quotidienne

Allocations Stratégiques



Répartition sectorielle des titres détenus en direct



Pour tous renseignements complémentaires, consultez notre site internet: www.gaspalgestion.com

Avertissement: ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. Les données contenues dans ce document ne sont ni contractuelles ni certifiées par le commissaire aux comptes. La responsabilité de Gaspal Gestion ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps. L'OPCVM est soumis à un risque en capital. Nous invitons l'investisseur à consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance dans le détail des risques encourus. Le DICI et le prospectus sont disponibles sur simple demande auprès de Gaspal Gestion - Société de Gestion de Portefeuille - Agrément AMF n° GP 98031 - ou sur www.gaspalgestion.com.