

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 30/06/2017 : 133,60 €
 V.L Part P au 30/06/2017 : 105,60 €
 Encours : 121,5 M €

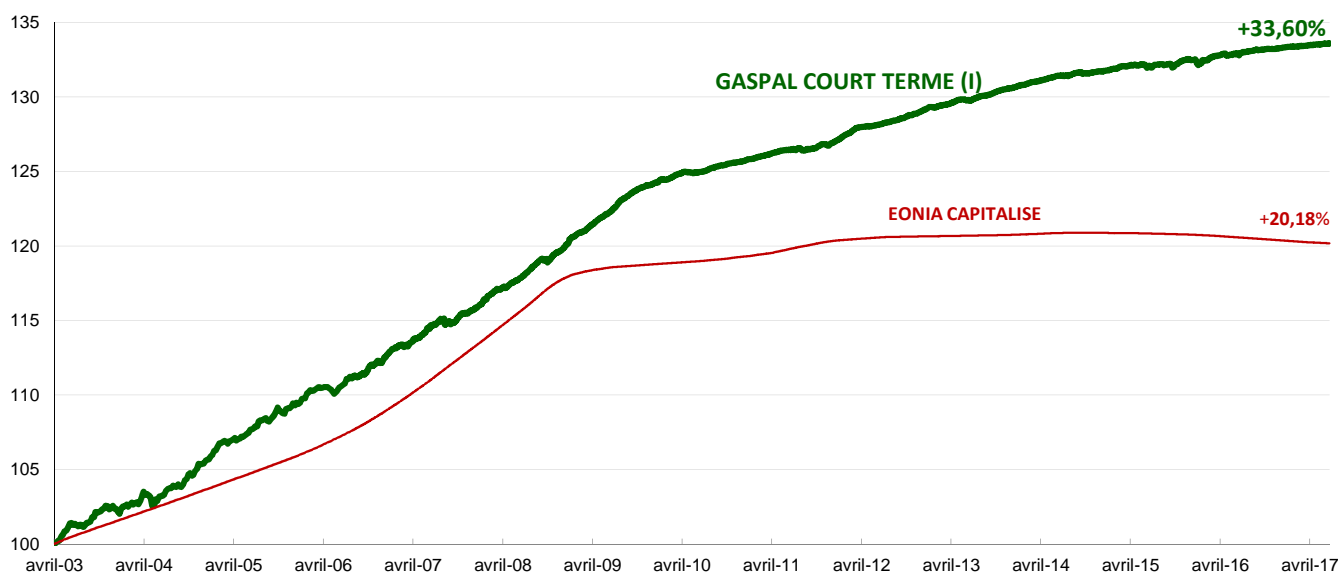
Code ISIN: FR0007082409 (Part I)
 FR0010842781 (Part P)
 Code BLOOMBERG : GGGALDN FP (Part I)
 GGGALDP FP (Part P)

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

	janv-17	févr-17	mars-17	avr-17	mai-17	juin-17
GASPAL COURT TERME I	0,03%	0,04%	0,02%	0,06%	0,01%	0,04%
EONIA capitalisé	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,02%	-0,02%	-0,02%

	Depuis la création (11/04/2003)													
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
GASPAL COURT TERME I	33,60%	3,53%	3,08%	2,80%	3,65%	3,43%	1,22%	1,02%	1,67%	1,16%	0,83%	0,58%	0,60%	0,20%
EONIA capitalisé	20,18%	2,14%	2,92%	3,99%	4,00%	0,72%	0,44%	0,89%	0,23%	0,09%	0,10%	-0,11%	-0,32%	-0,15%

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 +1,3% en juin contre +1,4% en mai. 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 des pays coeur de la zone euro remontent fortement en France (-0,38% contre -0,51%), en Allemagne (-0,57% contre -0,71%). Le mouvement est moindre dans les pays périphériques : Italie (-0,11% contre -0,16%), Espagne (-0,26% contre -0,28%). En revanche, nette détente au Portugal (0,14% contre 0,27%). Les spreads de crédit se resserrent sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 56bps contre 62bps et sur les titres subordonnés bancaires à 133bps contre 158bps.

GASPAL COURT TERME (I) est en progression de +0,04% au mois de juin contre une baisse de -0,02% pour l'EONIA capitalisé. L'OPCVM a globalement profité de la bonne tenue des titres de notation Speculative Grade notamment Deutsche Bank et Fiat. Après que la Grèce a reçu le versement de la tranche d'aide de 8,5 milliards d'euros, Moody's a relevé la note du pays ainsi que celle d'OTE dont le cours s'est bien apprécié. C'est d'ailleurs post-accord entre la Grèce et ses créanciers que nous avons renouvelé les bons du Trésor grec sur une échéance novembre 2017. Refer, qui a été renforcé ce mois, a bénéficié de l'embellie économique du Portugal (déficit en baisse, croissance en hausse). En revanche, les échéances les plus longues en portefeuille ont souffert en fin de mois suite aux propos du président de la BCE, allant dans le sens d'une politique monétaire moins accommodante, provoquant une hausse des taux longs.

La durée de vie moyenne du portefeuille est en hausse à 288 jours, de même pour la sensibilité taux à 0,71 contre 0,66. La volatilité est en baisse à 0,11%.

Le taux de rendement instantané brut du portefeuille s'établit à 0,35%, soit 0,71% au-delà de l'EONIA moyen sur juin. Depuis le début de l'année, la performance de la part I s'élève à 0,20% soit en taux annualisé 0,41% (EONIA + 0,77%).

Analyse Rendement / Risque

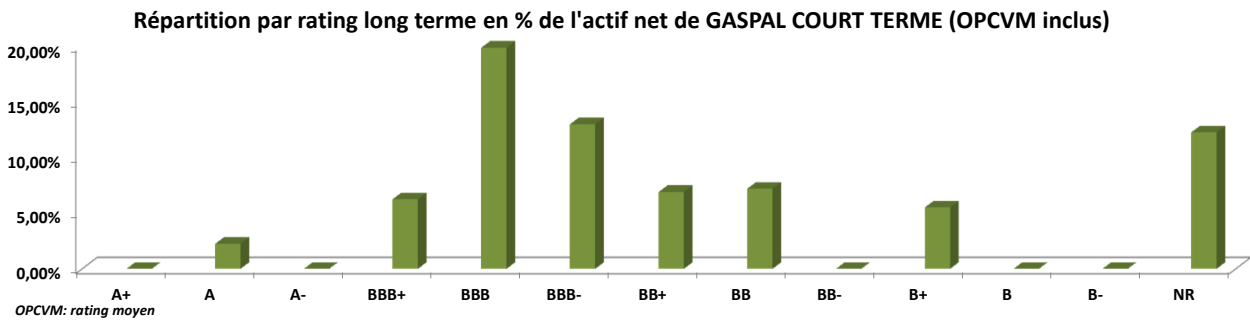
SENSIBILITE TAUX	0,71
SENSIBILITE CREDIT	0,74
VOLATILITE (1 an, hebdo)	0,11%
MAX DRAWDOWN (3 ans)*	-0,32%
DELAI de RECOUVREMENT	85 jours
RATIO de SHARPE 1 an	8,58
RATIO de SHARPE 3 ans	2,57
RATIO de SHARPE 5 ans	3,54
OBLIGATIONS PRIVEES H.Y. ou NON NOTEES	31,87%
DUREE de VIE MOYENNE	288

* : VL au plus haut le 02/12/2015
Source: Morningstar - Gaspal Gestion

Principales lignes obligataires

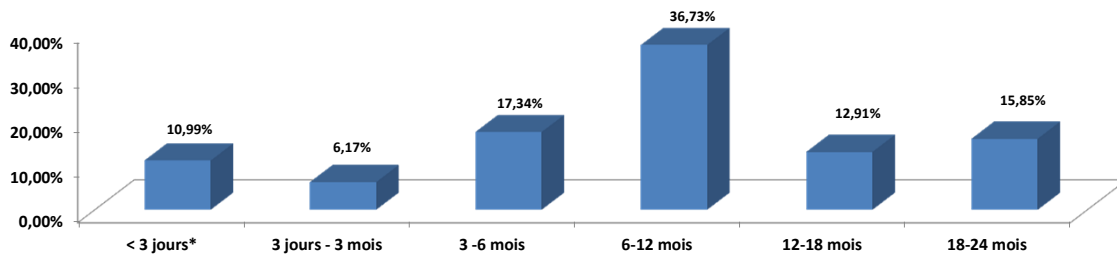
BPCE 5,75% 02/19	3,80%
GBL 4% 12/17	3,67%
OTE 7,875% 02/18	3,62%
AIR France-KLM 6,25% 01/18	2,97%
VOLTA 3 1,99% 02/19	2,49%

Rating du portefeuille obligataire



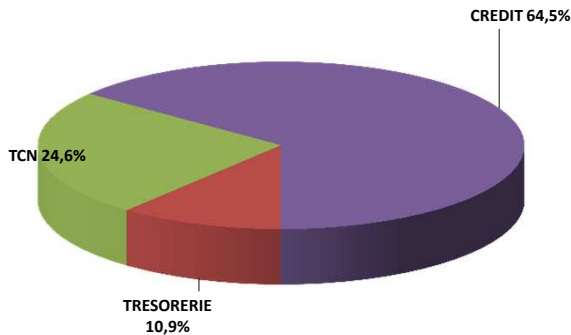
Echéancier de liquidité

Echéancier du portefeuille

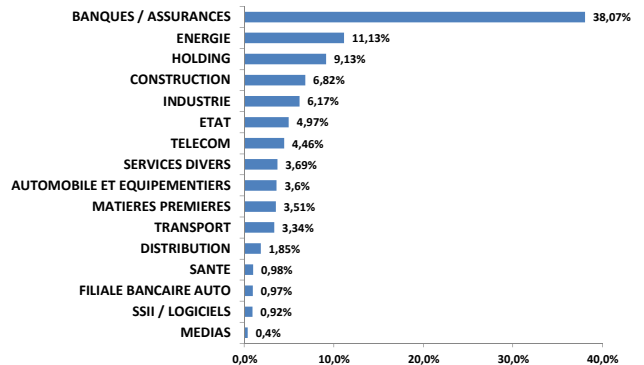


* notamment OPCVM à VL quotidienne

Allocations Stratégiques



Répartition sectorielle des titres détenus en direct



Classement Morningstar

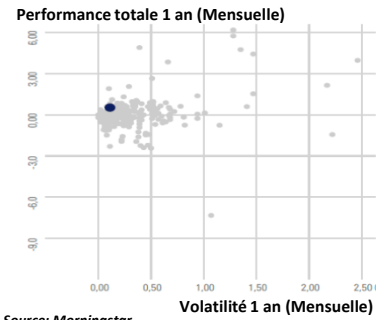
	Quartile	Rang	Performance	
			OPCVM	Catégorie**
1 an	1	61 / 407	0,53%	0,02%
3 ans	1	33 / 341	1,66%	0,22%
5 ans	2	83 / 308	4,24%	3,23%
10 ans	1	46 / 213	16,52%	5,43%

** Obligations EUR Très Court Terme au 30/06/2017

Principaux achats d'obligations

Valeur	Secteur
UNICREDIT LT2 E3 + 100bps 06/18	Banque-Assurance
INTESA VITA 5,35% 09/18	Banque-Assurance
BENI STABILI 3,5% 04/19	Construction
FCA BANK 2,625% 04/19	Filiale Bancaire Auto
COMMERZBANK 5% 10/17	Banque-Assurance

Performance / volatilité



Principales ventes d'obligations

Valeur	Secteur
UNICREDIT 3,17% 01/18	Banque-Assurance
LAGARDERE 4,125% 10/17	Media
FIAT 5,625% 06/17	Automobile
LAFARGE 5% 01/18	Construction

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.