

GASPAL COURT TERME

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

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

FCP de Trésorerie



Sommaire

1. **Présentation de GASPAL Gestion**
2. **Présentation de GASPAL COURT TERME**
3. **Politique de Gestion**
4. **Expérience de gestion**
5. **Les chiffres clés**
6. **Caractéristiques de l'OPCVM**



1. Présentation de GASPAL Gestion



- Société de « gestion de portefeuille » agréée par l'AMF: GP 98031.
- Capital détenu par les gérants fondateurs et par un groupe financier International, Quilvest (près de 30,7 Mds€ sous gestion, dont 26,1 Mds€ en Gestion de Fortune et près de 4,6 Mds€ en Private Equity).
- Gestion de conviction associant la recherche de performance et la gestion active des risques (actions, taux, crédit...) tels que décrits dans les prospectus des OPCVM et les reportings mensuels.
- OPCVM investis en actions, obligations, produits monétaires de la zone euro et OPC spécialisés dans les autres zones géographiques et investissements divers.
- Site Internet : www.gaspalgestion.com
- Nous attirons l'attention des investisseurs sur les risques inhérents à la gestion des OPCVM de GASPAL GESTION et les invitons à se reporter à leurs descriptions dans les prospectus.



2. Présentation de GASPAL COURT TERME

- **Orientation de gestion :**

- Placements essentiellement en produits de taux détenus en direct* :
 - Placements à court terme : TCN, Obligations à moins de 2 ans.
 - Obligations privées « Investment Grade » (minimum BBB-).
 - Obligations privées non notées ou non « Investment Grade » (maximum 50%).
- A titre accessoire, investissements de dynamisation :
 - Stratégies non directionnelles (Gestion par arbitrages, Gestion Alternative...) au travers de fonds tiers.

- **Durée de placement recommandée :** Supérieure à 1 an

- **Objectif :** Performance supérieure à l'EONIA Capitalisé sur 1 an

- **Gestion reconnue :**



* Le fonds a abandonné le statut de fonds de fonds au 30/05/2016



2. Présentation de GASPAL COURT TERME

- **Gestion prudente :** **Echelle de risque AMF (SRRI) 1/7**
 - **Priorité à la liquidité:**
 - Maturité moyenne du portefeuille environ 6 mois.
 - Maturité résiduelle des titres en portefeuille inférieure à 2 ans.
 - **Sur un historique de 5 ans :**
 - volatilité (1 an, hebdo) inférieure à 0,40%.
 - sensibilité taux inférieure à 0,70
 - **Obligations notées Investment Grade sans limitation et possibilité d'investir jusqu'à 50% du portefeuille en obligations non notées ou de notes inférieures à BBB- selon S&P ou à défaut une notation équivalente chez Moody's ou Fitch. GASPAL Gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à ces notations mais peut en tenir compte dans sa propre analyse. Notamment les agences de notation ne modifient pas leur note en fonction de la maturité résiduelle des titres.**
 - **Aucun effet de levier**
 - **Aucune exposition au risque de change, ni au risque actions**



2. Présentation de GASPAL COURT TERME

- **Univers d'investissement :**

Classe d'actifs	Poids dans l'actif
Titres de créances négociables	0 - 100%
Obligations corporate court terme :	
- notées au moins BBB-* (échelle S&P)	0 - 100%
- notations inférieure à BBB-* ou non notées	0 - 50%
Stratégies d'arbitrages (arbitrages de taux, de volatilité) à travers des OPCVM tiers	0 - 10%

* Ou équivalent : autres agences ou notation interne



3. Politique de Gestion

Approche « Top Down »

- **Analyse macroéconomique** : Gestion de l'exposition du portefeuille aux risques de taux ; allocation sectorielle.
- **Analyse globale par types de produits** :
 - Flux de marché : Flux investisseurs, évolution des encours par classe d'actifs (remboursements, émissions).
 - Attractivité relative des différentes classes d'actifs (rendement, risque de perte, liquidité).
- **Détermination de l'allocation d'actifs** (entre TCN / Obligations / Produits d'arbitrage...) **et des niveaux de risques acceptés** : Risque de taux, risque de crédit, risque de liquidité.



3.1 Actifs de taux

- **Gestion à la fois « buy and hold » (notamment sur les titres courts) et d'arbitrages pour capter les opportunités :**
 - Gestion du rendement et des spreads de crédit.
 - Gestion de la pente de la courbe des taux.
 - Trading en fonction des mouvements de marché.
 - Arbitrages entre émetteurs et entre les différents degrés de séniorité d'un même émetteur.
- **Choix des supports d'investissement répondant au souci de maintien d'une liquidité importante du portefeuille.**
 - Obligations de maturité résiduelle inférieure à 2 ans.
 - Maturité moyenne du portefeuille environ 6 mois.



3.1 Actifs de taux

Approche « Bottom Up » de sélection de titres :

Analyse des caractéristiques du titre :

- Paramètres techniques (nature du titre, maturité, coupon fixe ou variable, options...).
- Paramètres de marché : Analyse du risque (sensibilité taux, risque de crédit, volatilité) ; analyse du rendement (spread de crédit).
- Analyse rendement/risque comparative entre les différentes tranches de séniorité.

Analyse crédit de l'émetteur :

- Analyse des risques du secteur.
- Qualité du management.
- Rating des agences de notation.
- Evaluation de la dette : Ratios d'endettement (gearing, dette nette/EBE).
- Echancier de la dette et liquidités disponibles.
- Politique financière.



3.2 Investissements de dynamisation

- **OPC – Maximum 10%**

- **Support d'investissement répondant aux exigences d'une allocation d'actifs active et prudente.**
 - Recours à des OPC à valorisation quotidienne et coordonnés.
 - Rapidité d'intervention sur les marchés répondant aux besoins de mobilité du portefeuille.
 - Mutualisation du risque de la classe d'actif ciblée par rapport à des actifs détenus en direct.
- **Outil de diversification des actifs donnant accès à une large palette de stratégies directionnelles ou non directionnelles :**
 - Diversification géographique (marchés hors zone Euro).
 - Diversification thématique : actifs de « niche » (secteurs particuliers, dette high yield).
 - Stratégies de décorrélation : stratégies d'arbitrage (arbitrage sur actions, taux, change, volatilité), de gestion alternative...



3.2 Investissements de dynamisation

Approche « Bottom Up » de sélection des OPC :

- Critères quantitatifs :
 - Evaluation du rendement, des risques, des frais...
 - Liquidité : encours, promoteur, échéancier...
- Critères qualitatifs :
 - Qualité de la société de gestion, compétence de l'équipe de gestion, liquidité des OPC.
 - Connaissance des gérants et des sociétés de gestion des OPC sélectionnés.
- Analyse et suivi régulier des OPC.



4. Equipe de gestion

- Un savoir faire :



Marie-Laurence CAGNON-BISWANG dispose de plus de 20 ans d'expérience de gestion, avec une dominante sur les produits de taux.

- DESS de Techniques Statistique et Informatique
- Diplôme de l'IFTA (Fédération Internationale des Analystes Techniques)
- Directeur Général Adjoint de GASPAL Gestion



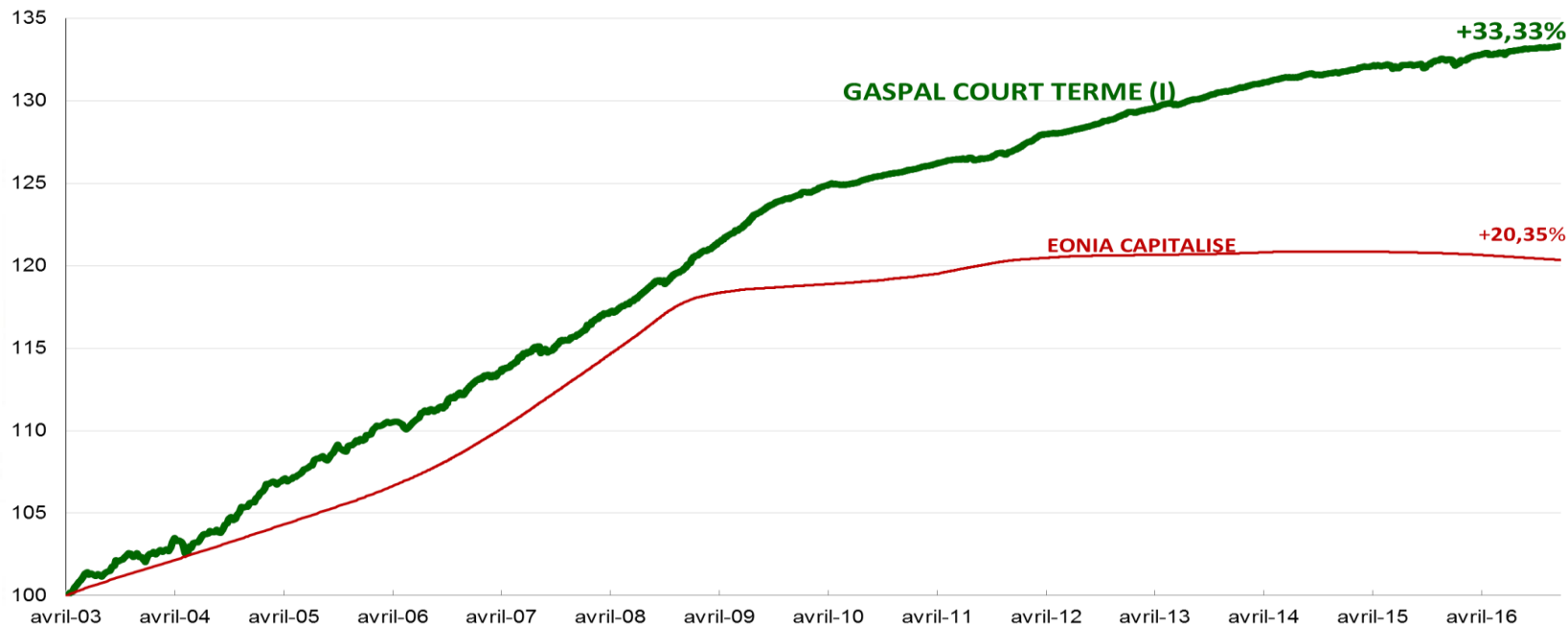
Michaël YATIME dispose de plus de 5 ans d'expérience de gestion.

- MSc en Finance – SKEMA Business School (ex Ecole Supérieure de Commerce de Nice)
- Gérant Analyste



5. Les chiffres clés

- Performances de GASPAL COURT TERME (I) au 30/12/2016 depuis sa création (11/04/03) :



	Depuis la création*	2003*	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
GASPAL COURT TERME (I)	33,33%	2,16%	3,44%	3,53%	3,08%	2,80%	3,65%	3,43%	1,22%	1,02%	1,67%	1,16%	0,83%	0,58%	0,60%
EONIA capitalisé	20,35%	1,56%	2,04%	2,09%	2,91%	3,95%	4,00%	0,73%	0,44%	0,88%	0,23%	0,09%	0,10%	-0,11%	-0,32%
Surperformance	12,98%	0,60%	1,40%	1,44%	0,17%	-1,15%	-0,35%	2,70%	0,78%	0,14%	1,44%	1,07%	0,73%	0,69%	0,92%

* création le 11/04/2003


Sources: SGSS et Bloomberg

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances 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. L'OPCVM est soumis à un risque en capital.



5. Les chiffres clés

- Classement Morningstar (au 30/12/2016)



	Quartile	Rang	Performance	
			OPCVM	Catégorie**
1 an	1	76 / 402	0,60%	0,02%
3 ans	1	59 / 335	2,03%	0,87%
5 ans	2	94 / 302	4,93%	4,50%
10 ans	1	47 / 206	18,24%	7,25%

** Obligations EUR de très court terme



5. Les chiffres clés

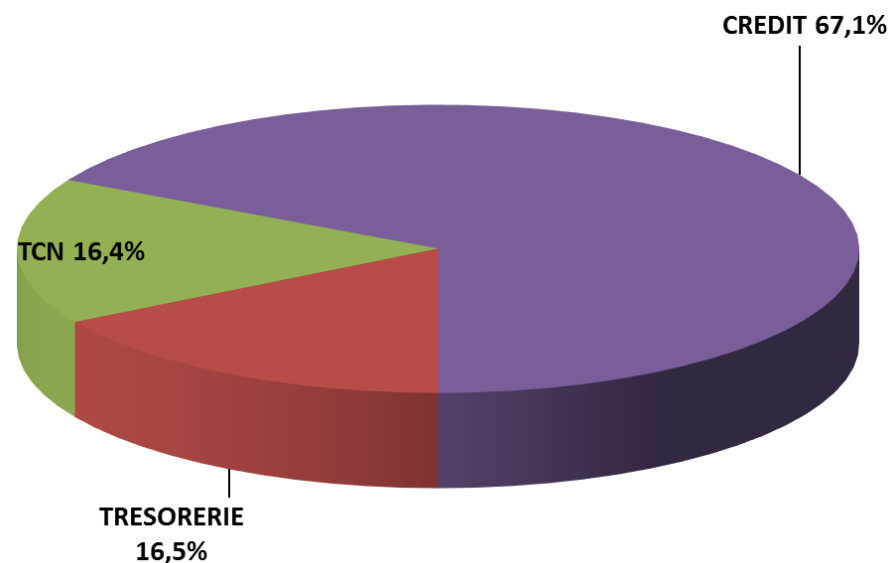
- Principaux ratios (au 30/12/2016) :

SENSIBILITE TAUX	0,42
VOLATILITE ANNUALISEE *	0,32%
MAX DRAWDOWN (3 ans)**	-0.32%
Délai de recouvrement	85 jours
DUREE DE VIE MOYENNE	183 Jours
Obligations privées High Yield ou non notées	28,89%
Taux de rendement instantané brut de la poche taux	0,34%
RATIO DE SHARPE 1 AN	4,15
RATIO DE SHARPE 3 ANS	2,61
RATIO DE SHARPE 5 ANS	3,49

* : Ratio calculé sur les 12 derniers mois (hebdomadaire)

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

- Allocation stratégique (au 30/12/2016) :

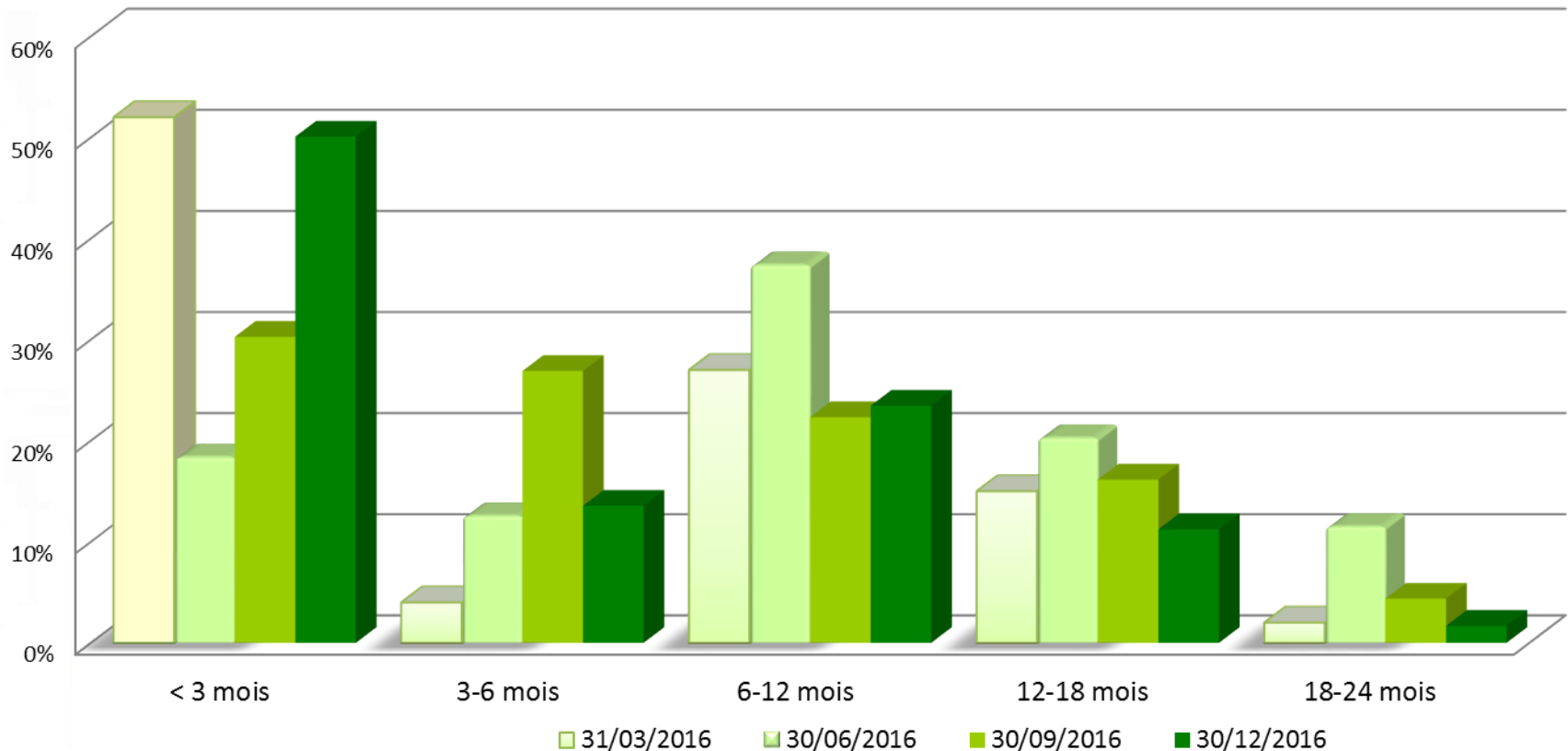


Sources : Gaspal Gestion ; Morningstar



5. Les chiffres clés

- Echéancier du portefeuille



- Durée de vie moyenne:

183 jours au 30/12/16
228 jours au 30/09/16
284 jours au 30/06/16
200 jours au 31/03/16

- Total des placements inférieurs à 3 mois :

50% de l'actif au 30/12/16
30% de l'actif au 30/09/16
18% de l'actif au 30/06/16
52% de l'actif au 31/03/16



5. Les chiffres clés : Risques de Crédit

Analyse par rating des obligations détenues en portefeuille

Stratégie Crédit (hors OPCVM) en % de l'actif				
RATINGS	31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	30/12/2016
AAA	0	0	0	0
AA	0	0	0	0
A	0,79	0,00	0	0
BBB	29,22	42,21	40,90	38,20
BB	14,22	17,36	16,26	17,16
B	5,22	5,63	5,70	5,13
CCC	0	0	0	0
Sans Rating	1,67	5,81	5,12	6,60
Total obligations	51,12	71,01	67,98	67,09

Analyse par rating des TCN détenus en portefeuille

Placements en TCN en % de l'actif				
RATINGS	31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	30/12/2016
A1 / P1 / F1	0	0	0,0	0,0
A2 / P2 / F2	0	1	0,6	0,5
A3 / P3 / F3	3,3	0,0	0,0	0,0
NR / B	14,0	11,2	13,4	15,9
Total TCN	17,3	11,8	14,0	16,4



6. Caractéristiques de l'OPCVM

FCP de droit français - Obligations et autres titres de créances libellés en Euro – Trésorerie Court Terme

Code ISIN : FR0007082409 (Part I) FR0010842781 (Part P)

Code Bloomberg : GGGALDN FP Equity

Valorisation : journalière

Devise : Euro

Souscription initiale minimale : 500 000€ (Part I) / 1 part (Part P)

Frais de gestion en vigueur :

- Part I : 0,30% TTC / +15 % de la performance au-delà de EONIA Capitalisé +1%

- Part P : 0.52% TTC / +15 % de la performance au-delà de EONIA Capitalisé +0.65%

Date de création : 11 Avril 2003 (Part I) / 14 janvier 2010 (Part P)

Société de Gestion : GASPAL Gestion

Promoteur : GASPAL Gestion

Dépositaire : CIC

Valorisateur: Société Générale Securities Services (SGSS)

Commissaire aux comptes: Deloitte

Objectif de gestion :

Recherche d'une performance supérieure à l'EONIA Capitalisé sur 1 an



Mentions légales

Ce document est fourni à titre d'information seulement et il ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation ou une offre, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente des parts ou actions des FCP, SICAV ou compartiment d'OPCVM présentés dans ce document (« les OPCVM ») et ne doit en aucun cas être interprété comme tel.

Ce document ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit ; il est fourni à partir de sources que Gaspal Gestion considère comme étant fiables. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis.

Gaspal Gestion n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Gaspal Gestion ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations.

Les informations contenues dans ce document ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de Gaspal Gestion à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à Gaspal Gestion ou à ses fonds de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays.

Tous les OPCVM ne sont pas systématiquement enregistrés dans le pays de juridiction de tous les investisseurs.

Investir implique des risques : les performances passées des OPCVM présentées dans ce document ainsi que les simulations réalisées sur la base de ces dernières, ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne préjugent pas des performances futures de ces derniers.

Les valeurs des parts ou actions des OPCVM sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPCVM peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi.

Il appartient à toute personne intéressée par les OPCVM, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPCVM.

Les prospectus complets des OPCVM de droit français visés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sont disponibles gratuitement sur simple demande au siège social de la société de gestion et sur le site internet www.gaspalgestion.com.

Les informations contenues dans le présent document sont réputées exactes à la date d'arrêté indiquée en page de garde.

Gaspal Gestion
Société anonyme au capital de 268 340 €
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF
n° GP 98031
Siège social : 241 boulevard Saint Germain– 75007 Paris
– France – RCS Paris 419 439 377

