

Communiqué

GASPAL GESTION



Christian Ginolhac
Président-directeur général

LA PERFORMANCE DANS LA DURÉE

GAL VALEURS

Prix Lipper du meilleur fonds sur cinq ans « actif diversifié équilibré global »

Quelle est votre conception de la gestion ?

La performance d'un portefeuille boursier résulte pour près des trois quarts de l'allocation d'actifs entre les grandes classes : actions, obligations et trésorerie. Le quart restant est attribuable à l'allocation géographique, sectorielle et au choix des valeurs. Cette constatation nous a amené à privilégier une approche globale axée sur l'allocation d'actifs, avec pour ambition de préserver les acquis de performance des bonnes années boursières, en essayant de subir le moins possible les baisses des mauvais marchés, quitte à ne pas bénéficier pleinement de leurs hausses. Notre objectif est d'accompagner la hausse, mais sans prise de risque trop importante. Nous voulons apporter à nos clients une performance absolue de qualité, dans le cadre d'une prise de risque modérée et non suivre des benchmarks. Cette gestion s'appuie sur une équipe expérimentée, nos gérants ayant tous plus de 15 années d'expérience.

Comment avez-vous traversé la crise récente des marchés ?

Ce prix Lipper sur cinq ans accordé à notre fonds patrimonial, Gal Valeurs, est l'illustration de la qualité de notre processus de gestion fondé sur une allocation d'actifs variable selon nos anticipations de marchés. Ces cinq dernières années recouvrent en effet trois années de hausse des marchés (2004/2005/2006) et deux années de baisse (2007/2008). Durant cette dernière période, l'allocation d'actifs a évolué dans des proportions importantes : début 2007, la part actions, qui avait été portée à 70 % en 2006 était revenue à 55 %. Elle était dès l'automne 2007 de 25 % pour remonter fin 2008 au niveau actuel de 34 %. Dès l'été 2007, nous avons en effet anticipé une crise du crédit profonde et avons donc allégé fortement notre exposition aux marchés actions, en priorité sur les petites et moyennes capitalisations et les valeurs cycliques ainsi que sur le secteur financier. Ces arbitrages ont permis de limiter fortement la baisse du fonds et préserver ainsi l'acquis de performance des années précédentes.

Depuis la création, en 2003, la performance du fonds est supérieure à 26 % alors que sur la même période les marchés actions ont gommé toute la hausse de 2003 à 2006.

Les sociétés de gestion entrepreneuriales ont-elles un avenir ?

Nous sommes convaincus de la pertinence du modèle des sociétés entrepreneuriales dont les gérants sont les principaux actionnaires, libres de leurs choix et de leurs orientations de gestion. Ceci n'exclut pas de créer des liens privilégiés avec une ou des institutions financières. Pour notre part, nous avons choisi de créer un partenariat avec le groupe familial international Quilvest, avec lequel nous partageons beaucoup de valeurs, qui a pris une participation minoritaire dans notre capital. Seules les sociétés entrepreneuriales peuvent appliquer une gestion de conviction et se permettre d'aller par moments à contre-courant des idées reçues (politique « contrarian »), une des principales sources de création de valeur en matière de gestion. Plus nous assisterons à des regroupements dans les grands réseaux bancaires et d'assurances, plus les sociétés de gestion entrepreneuriales auront une place dans le monde de la gestion.



GASPAL GESTION

15, boulevard de La Tour Maubourg – 75007 Paris

Tél. 01 42 68 19 94

www.gaspalgestion.com

Identifiants

Lipper ID	60091541
Sedol	-
ISIN	FR0007083597
WKN	-
Sicovam	-
Valor	1619756

Notation Lipper Leaders pour la France



Sur 3 ans

Politique d'investissement

Le FCP est un nouancier du FCP GAL VAL ; son l'objectif de gestion est celui de l'OPCVM Maître qui est la recherche d'une performance supérieure à son indice de référence (50% MSCI World, 50% EURO-MTS 3-5 ans) grâce à une gestion opportuniste et flexible d'allocations d'actifs.

Performances (%) 5 ans (dernier jour ouvré du dernier trimestre)



Performance (%), benchmark et secteur pour un historique de 5 ans, dividendes capitalisés, aucun frais de souscription, devise de référence du fonds.

Performance indexée



Performance indexée calculée sur 5 ans ou depuis le lancement, dividendes capitalisés, brut, aucun frais de souscription, devise du fonds.

Performances (%) 5 ans (dernier jour ouvré du dernier trimestre)

	*31/12/2003 au 31/12/2004	*31/12/2004 au 30/12/2005	*30/12/2005 au 29/12/2006	*29/12/2006 au 31/12/2007	*31/12/2007 au 31/12/2008
Fonds - Gal Valeurs	7,48	20,93	8,98	2,71	-14,19
Technical Indicator Benchmark - LCI Mixed EUR Bal - Global	5,45	15,66	2,65	0,40	-15,64
Secteur - Diversifiés EUR Equilibré - Monde	4,93	12,93	4,71	0,47	-20,69
Classement (quartile) en fonction du secteur	1	1	1	1	1

Les performances passées ne sont pas nécessairement une indication pour les performances futures. Les investisseurs doivent garder en mémoire que les performances passées ne garantissent pas des performances futures. Tout investisseur pourrait ne pas récupérer les sommes investies.
*Performance (%) calculée, dans la devise du fonds, sur les périodes précisées, dividendes capitalisés, hors frais de souscription EUR.
Quand un fonds, benchmark ou historique des prix du secteur n'est pas disponible pour une période d'au moins 1 an, les performances ne seront pas disponibles dans cette fiche de reporting.
Le benchmark utilisé dans ce document est un indice ("technical indicator benchmark") assigné par Lipper.

Informations essentielles

Valeur liquidative (31 décembre 2008)	EUR 197,58
Actif net (millions) (29 décembre 2008)	EUR 6,82
Date de lancement	4 juillet 2003
Domicile	France
Frais de gestion maximum	1,20%
Frais de souscription maximum	3,00%
Frais de rachat	0,00%
Investissement minimum	EUR 1.500
Promoteur	Gaspal Gestion
Société de Gestion	Gaspal Gestion SA

Analyse technique

Ratio risque/rendement	-0,17
Ecart type	6,75
Corrélation	0,70
R2 ajusté	0,47
Beta	0,75
Tracking Error	5,15
Ratio d'information	0,65
Ratio de Sharpe	-0,77
Alpha	1,20

Toutes les analyses techniques sont annualisées et calculées sur 3 ans, dans la devise du fonds, en utilisant le benchmark mentionné ci-dessus ainsi que le "Risk-Free Benchmark": LIBOR EUR 3 Mois.



Copyright 2009 Lipper, a Thomson Reuters company. Toute reproduction, publication ou redistribution de ce contenu, même par mise en mémoire ou par l'utilisation de la technique du "framing" ou de tout autre procédé similaire, est expressément interdite sans l'accord préalable de Lipper. Les informations contenues dans cette fiche de reporting ont été obtenues à partir de sources réputées fiables, mais il n'est pas garanti qu'elles soient exactes ou complètes. La classification des Lipper Leaders est calculée mensuellement en utilisant les données disponibles au moment des calculs. Lipper ou, tout autre membre du groupe Thomson Reuters ainsi que leurs fournisseurs, ne pourra être tenu comme responsable d'erreurs apparaissant dans le contenu ou toute action basée sur celui-ci. Cette publication ne constitue pas une offre d'achat de parts du fonds présenté, tout comme les informations concernant les fonds Lipper Leaders ne constituent une recommandation d'achat ou de vente d'OPCVM. Les Lipper Leaders correspondent à une analyse des performances passées. Tout investisseur doit être conscient que les performances passées ne garantissent en aucun cas des performances futures. Veuillez lire le prospectus du fonds pour de plus amples détails. Lipper et le logo Lipper sont des marques enregistrées appartenant à Thomson Reuters. Pour de plus amples informations sur d'autres services de Lipper, vous pouvez consulter notre site Internet www.lipperweb.com ou nous contacter à l'adresse suivante: lipper@lipper.com.