

FLEXIBLE ANNUEL

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

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

FCP Obligataire
Court Terme

Sommaire

1. **Présentation de GASPAL Gestion**
2. **Présentation de FLEXIBLE ANNUEL**
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 28,8 Mds€ sous gestion, dont 24,6 Mds€ en Gestion de Fortune et près de 4,2 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 FLEXIBLE ANNUEL

- **Orientation de gestion :**

- Placements essentiellement en produits de taux détenus en direct :
 - Obligations privées ou souveraines notées « Investment Grade » à l'achat (minimum BBB-)
 - Obligations privées non notées ou non notées « Investment Grade » à l'achat (maximum 51%)
 - Titres de Créances Négociables
- A titre accessoire, investissements de dynamisation :
 - Exposition actions internationales comprise entre -5% et 10%, historiquement entre 0% et 5% d'actions européennes

- **Sensibilité taux inférieure en moyenne à 1,20**

- **Durée de placement recommandée : Supérieure à 2 ans**

- **Objectif : Performance supérieure à l'Eonia capitalisé +1% sur 2 ans**



2. Présentation de FLEXIBLE ANNUEL

- **Univers d'investissement :**

Classe d'actifs	Poids dans l'actif
Obligations privées ou souveraines :	
- notées à l'achat au moins BBB-* (échelle S&P)	0 - 100%
- de notation à l'achat inférieure à BBB-* ou non notées	0 - 51%
Obligations convertibles	0 - 30%
Titres de créances négociables	0 - 100%
Actions internationales	-5% - 10%
Fonds commun de titrisation	0 - 5%
Exposition au risque de change	0 - 10%
OPCVM ou FIA français ou européens	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 / Obligations Convertibles et Actions) **et des niveaux de risques acceptés** : Risque de taux, risque de crédit, risque de liquidité, gestion de l'exposition aux actions.



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.**
 - Maturité moyenne du portefeuille inférieure à 18 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 (étude notamment de la probabilité d'exercice de call par l'émetteur) ...
 - 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).
 - Echéancier de la dette et liquidités disponibles.
 - Politique financière.



3.2 Investissements de dynamisation

- **Exposition aux marchés actions : entre -5% et 10% de l'actif ; depuis la création entre 0% et 5% de l'actif.**

Exposition aux marchés actions essentiellement par investissements en OPC :

- Diversification géographique : actions internationales mais avec un biais européen
 - Diversification thématique : recherche d'opportunité sur des niches, des secteurs particuliers...
-
- **Contrats à terme.** Outils d'ajustement tactique des risques actions et taux en fonction des anticipations de marché :
- Exposition action : recours aux Futures sur indices actions en exposition et en couverture des positions existantes
 - Sensibilité taux : recours aux Futures sur taux d'intérêt en protection à une éventuelle remontée des taux d'intérêt
 - Pas d'effet de levier



3.2 Investissements de dynamisation

- **Autres actifs de diversification sous forme d'OPC tiers**
(maximum 10% de l'actif) :

- Recherche de « niches » de marché :
 - Stratégies de décorrelation : stratégie d'arbitrages sur action, taux, volatilité, gestion alternative...
 - A titre tactique, investissements dans des produits de taux spécifiques (diversification géographique et thématique)
 - Placements de trésorerie
- 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 BISWANG Directeur Général Adjoint - Gérante et Multigestion

- DESS de Techniques Statistique et Informatique
- Diplôme de l'IFTA (Fédération Internationale des Analystes Techniques)
- Plus de 25 ans d'expérience dans la gestion d'actifs, avec une dominante sur les produits de taux



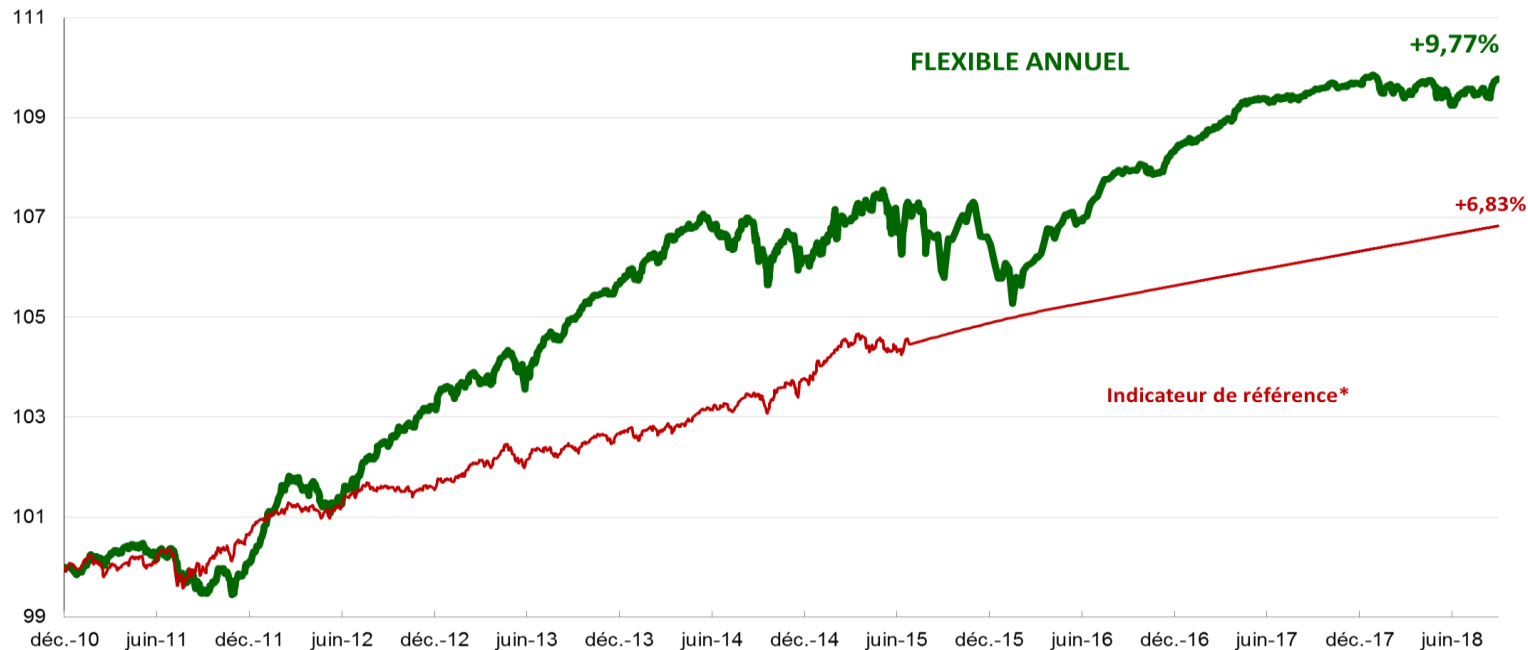
Michaël YATIME Gérant et Analyste

- MSc en Finance – SKEMA Business School
- Plus de 10 ans d'expérience dans la gestion d'actifs



5. Les chiffres clés

- Performances de FLEXIBLE ANNUEL au 28/09/2018 depuis sa création (29/12/2010) :



	Depuis la création**	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
FLEXIBLE ANNUEL	9,77%	0,13%	3,02%	2,52%	0,39%	0,29%	1,79%	1,20%	0,09%
Indicateur de référence*	6,83%	0,79%	0,91%	1,08%	1,02%	1,09%	0,67%	0,60%	0,48%
Surperformance	2,94%	-0,66%	2,11%	1,44%	-0,63%	-0,80%	1,12%	0,60%	0,39%

* Eonia Capitalisé +1%. L'indicateur de référence a changé depuis le 31/04/2016. Ainsi, si vous souhaitez comparer les performances du fonds avant cette date avec l'ancien indicateur de référence en vigueur durant cette période, il faudrait se reporter aux présentations antérieures.

Sources: SGSS et Bloomberg.

** création le 29/12/2010

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances ne sont pas constantes dans le temps. Les calculs de performance sont réalisés dividendes et 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

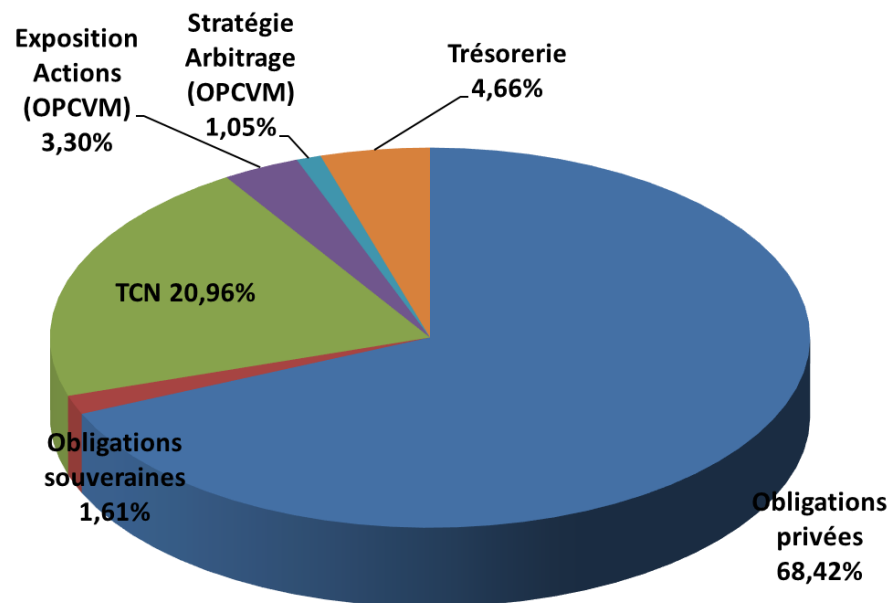
- Principaux ratios (au 28/09/2018) :

SENSIBILITE TAUX	0,84
VOLATILITE ANNUALISEE *	0,58%
DUREE DE VIE MOYENNE	347Jours
Obligations privées High Yield ou non notées**	38,39%
Taux de rendement instantané brut de la poche taux	0,69%
RATIO DE SHARPE 1 AN	0,94
RATIO DE SHARPE 3 ANS	1,44
RATIO DE SHARPE 5 ANS	0,86

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

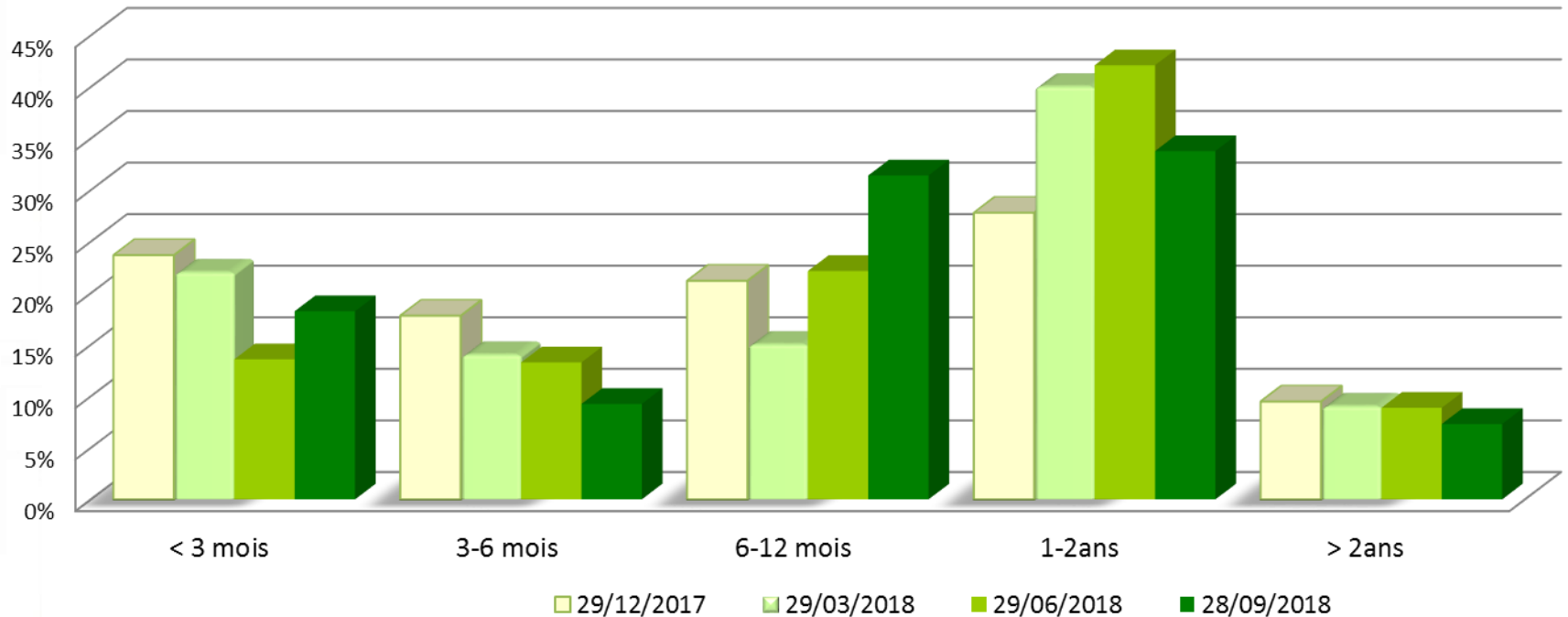
** : Obligations achetées sans notation ou avec une notation inférieure à BBB-

- Allocation stratégique (au 28/09/2018) :



5. Les chiffres clés

- Echéancier du portefeuille*



- Durée de vie moyenne:

347 jours au 28/09/18
414 jours au 29/06/18
417 jours au 29/03/18
359 jours au 29/12/17

- Total des placements inférieurs à 3 mois :

18% de l'actif au 28/09/18
14% de l'actif au 29/06/18
22% de l'actif au 29/03/18
24% de l'actif au 29/12/17

* à la date de call estimée la plus probable pour les titres subordonnés



5. Les chiffres clés : Risques de Crédit

Analyse par rating* des obligations détenues en portefeuille

Stratégie Crédit (hors OPCVM) en % de l'actif				
RATINGS	29/12/2017	29/03/2018	29/06/2018	28/09/2018
AAA	0	0	0	0
AA	0	0	0	0
A	4	3,86	3,42	3,21
BBB	25,08	29,36	23,39	22,74
BB	32,38	32,61	33,35	32,96
B	6,85	0,51	0	0
CCC	0	0	0	0
CC	0	0	0	0
NR IG *	6,52	3,24	3,05	3,34
NR HY *		5,22	7,44	5,43
Total obligations	75,28	74,80	70,65	67,68

* NR = obligations non notées par les agences / IG = Investment Grade selon Gaspal Gestion ou HY = Speculative Grade selon Gaspal Gestion

Analyse par rating** des TCN détenus en portefeuille

Placements en TCN en % de l'actif				
RATINGS	29/12/2017	29/03/2018	29/06/2018	28/09/2018
A1 / P1 / F1	0,0	0,0	0,0	0,0
A2 / P2 / F2	0,0	0,0	0,0	0,0
A3 / P3 / F3	0,0	0,0	0,0	0,5
NR / B	12,4	18,0	19,1	20,4
Total TCN	12,4	18,0	19,1	20,9

** : Rating historique en vigueur



6. Caractéristiques de l'OPCVM

OPCVM de droit français - Obligations et autres titres de créances libellés en Euro -

Code ISIN : FR0010970251 (part F)

Code Bloomberg : PATFLEX FP (part F)

Valorisation : Journalière

Devise : Euro

Souscription initiale minimale : 1000 parts

Frais de gestion en vigueur :

Part F : 0,55% TTC / + 25% de la performance au-delà de EONIA Capitalisé +1%

Date de création : 29 décembre 2010

Société de Gestion : GASPAL Gestion

Promoteur : GASPAL Gestion

Dépositaire : CIC

Valorisateur: Société Générale Securities Services (SGSS)

Commissaire aux comptes: Cabinet Patrick Sellam

Objectif de gestion : Performance supérieure à l'Eonia capitalisé +1% sur 2 ans



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'arrêtée indiquée en page de garde.

Gaspal Gestion
Société anonyme au capital de 278 900 €
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

