

MAI 2011

Objectifs de gestion

Objectif à moyen terme : EONIA + 1%.

GAL DYN est un fonds monétaire de maturité moyenne inférieure à 6 mois et de sensibilité inférieure à 0,50%. Il investit principalement dans des actifs de taux à court terme : marché monétaire et obligations

privées (maturité résiduelle des titres inférieure à 2 ans) essentiellement "investment grade" (minimum BBB-).

Le fonds peut poursuivre des stratégies non directionnelles à travers des OPCVM spécialisés agréés AMF.

Souscriptions / Rachats

V.L Part I au 31/05/2011 : 126.43 €

V.L Part P au 31/05/2011 : 101.28 €

Encours : 112.5 M €

Code ISIN: FR0007082409 (Part I)

FR0010842781 (Part P)

Code BLOOMBERG : GGGALDN FP

Souscription / rachat : tous les jours, avant 11 h

- cours inconnu - auprès de CM CIC Securities :

Tel: 01 45 96 79 94 Fax: 01 45 96 77 23

Caractéristiques

FCP de droit français - Diversifié (AMF) Trésorerie dynamique -

Fonds de fonds

Conforme aux normes européennes , UCITS III

Valorisation journalière

Frais de gestion max TTC : 0,48%, et 15% de la perf au-delà de EONIA + 1%

Souscription initiale minimale : 500 000 Euros

Valorisateur : Société Générale Securities Services

Dépositaire : CM-CIC Securities

Commissaire aux comptes : Deloitte

Performances

	Depuis la création (11/04/2003)	2003 *	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	janv-11	févr-11	mars-11	avr-11	mai-11	Depuis le début de l'année 2011
GAL DYN (I)	26,43%	2,16%	3,44%	3,53%	3,08%	2,80%	3,65%	3,43%	1,22%	0,09%	0,11%	0,10%	0,11%	0,10%	0,52%
EONIA capitalisé	19,70%	1,56%	2,04%	2,09%	2,91%	3,95%	4,00%	0,73%	0,44%	0,06%	0,05%	0,06%	0,08%	0,09%	0,34%

Sources: SGSS et Bloomberg.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

Analyse Rendement / Risque

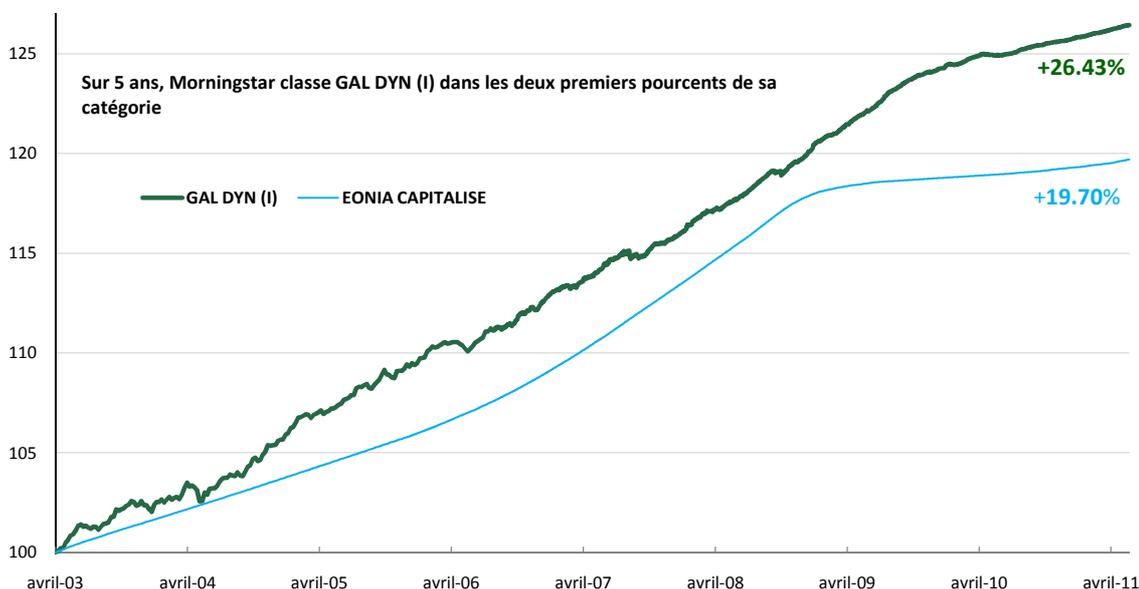
SENSIBILITE	0,26
VOLATILITE (1 an)	0,10%
MAX DRAWDOWN (3 ans)*	-0,19%
DELAI de RECOUVREMENT	14 jours
RATIO de SHARPE 1 an/3 ans	5,66 / 4,67
DUREE de VIE MOYENNE	125 jours
OBLIGATIONS PRIVEES H.Y. ou NON NOTEES	3,65%

* : Octobre 2008

Rang Morningstar

	RANG (quartile)	Perf	Catégorie *
1 an	1	1,19%	0,59%
3 ans	1	7,47%	3,10%
5 ans	1	14,85%	9,43%

*Monétaire Euro au 31/05/11



Commentaires du mois

En Mai, le taux d'inflation annuel de la zone euro se replie à +2,7% (contre +2,8%). La BCE a laissé son taux directeur inchangé à 1,25%. Sur le marché interbancaire, l'Euribor 3 mois progresse légèrement à 1,43% contre 1,39%, de même que la moyenne mensuelle de l'Eonia à 1,02% contre 1,00%. Le taux des emprunts d'Etat à 10 ans en France baisse de 3,56% à 3,39%; aux Etats-Unis de 3,29% à 3,05%. Les spreads de crédit s'écartent légèrement: l'Itraxx Main Europe 5 ans passe de 97 à 102.

Gal Dyn (I) progresse de 0,10% ce mois-ci, contre 0,09% pour l'EONIA. Depuis le début de l'année, le fonds affiche une performance annualisée de 1,25% soit EONIA + 43bps. La stratégie crédit corporate et les investissements en TCN à taux fixe demeurent les principaux moteurs de la performance. La durée de vie moyenne du portefeuille augmente à 125 jours contre 113 jours. Néanmoins, la sensibilité du portefeuille reste inchangée à 0,26 grâce notamment à des investissements peu exposés au risque de hausse des taux.

Le taux de rendement instantané brut du portefeuille s'établit à 2,07% (contre 1,91%), soit 1,05% au-delà de l'EONIA moyen sur mai.

Principaux mouvements du mois

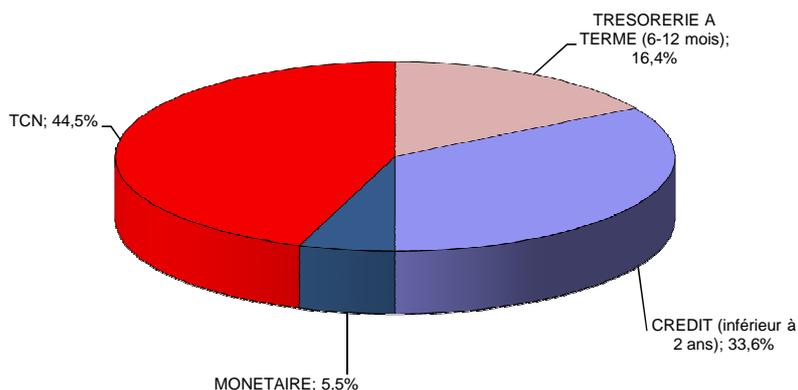
Achats/Renforcements

BT FIAT 07/09/11
AMUNDI TRESO 12 MOIS
RALLYE 5.625% 13/10/11
BFT CREDIT 6 MOIS
FIAT FINANCE & TRADE 9% 30/07/2012

Ventes/Allègements/Remboursement

LAFARGE SA 5.75% 27/05/2011
RCI 5.25 27/05/2011
TECHNIP 4.625% 26/05/11
CIMPOR FIN 4.50% 27/05/11

Allocations Stratégiques



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

Note: Avertissement : les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Tout investissement peut générer des pertes ou des gains. Le présent document informatif ne constitue pas le prospectus complet du FCP et ne doit pas être considéré comme une offre commerciale ou une sollicitation d'investissement. Toute souscription dans le FCP ne peut être réalisée que sur la base du prospectus complet. L'investisseur est invité à se reporter à la rubrique facteurs de risque du prospectus. Le prospectus est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.