

Objectifs de gestion

GAL VAL est un fonds diversifié flexible de nature patrimoniale ayant pour objectif une performance asymétrique cherchant à bénéficier des hausses et à éviter les baisses des marchés actions.

Analyse "top down" de l'allocation stratégique et tactique. Approche "bottom up" de sélection de valeurs (actions et titres de créance) et d'OPCVM spécialisés. Allocation d'actifs flexible : l'exposition "actions" varie entre 0% et 95%.

Souscriptions / Rachats

V.L AU 31/05/2011 : 272,24 €
Encours : 68,9 M €

Code ISIN : FR0007082417
Code BLOOMBERG : GGGLVAL FP

Souscription / rachat : tous les jours, avant 12h
-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)
Fonds de fonds - performance absolue
Conforme aux normes européennes, UCITS III
Devise : EURO - exposition au risque de change
Frais de gestion : 1.20% TTC + 20% de commission de surperformance au delà de l'objectif
Souscription minimale : 500 000 Euros
Valorisateur : Société Générale Securities Services
Dépositaire : CM-CIC Securities

Performances

	Depuis la création (11/04/2003)	2003 (11/04/2003)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	mai-11	Depuis le début de l'année 2011
GAL VAL	81,49%	8,88%	9,27%	21,81%	10,28%	3,97%	-13,15%	16,28%	6,90%	-0,08%	1,17%
OBJECTIF*	32,32%	8,62%	5,08%	13,48%	3,05%	-0,07%	-15,27%	14,24%	9,20%	0,79%	-1,00%

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

VOLATILITE FCP GAL VAL (1 an)	6,31%
VOLATILITE MSCI WORLD (1 an)	12,80%
RATIO DE SHARPE 1 an / 3 ans / 5 ans	1,25 / 0,21 / 0,17
VAR (95% - 7 jours) *	2,43%

* Mars 2011

Rang Morningstar

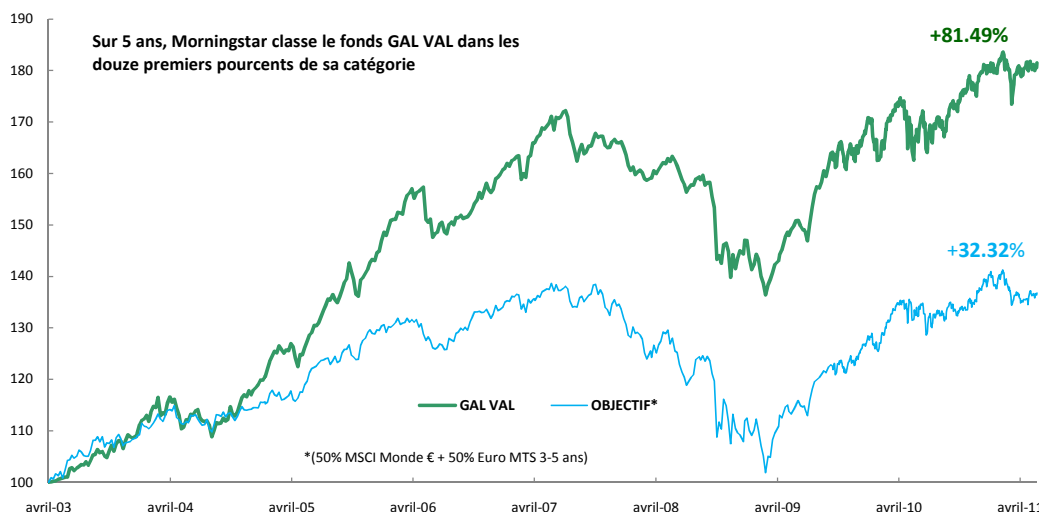
	RANG (quartile)	Perf	Catégorie *
1 an	1	8,54%	4,04%
3 ans	1	11,13%	-0,61%
5 ans	1	20,56%	3,40%

* Mixtes internationales flexibles Euro

31/05/2011

Scores Lipper

Preservation du capital : 4/5
Performances régulières : 5/5
Performance absolue : 5/5



Commentaires du mois

Les indices européens et américains terminent le mois de mai en baisse : CAC 40 : -2,4%; EUROSTOXX 50 : -5,0%; Nasdaq : -1,3% et Dow Jones -1,9%. Les marchés asiatiques sont également en repli : en Chine, l'indice Composite de Shanghai chute de -5,8% et au Japon le Nikkei est en baisse de -1,6%. L'Euro se déprécie face au Dollar à 1,44 contre 1,48 (-2,8%) et face au Yen à 117,37 contre 120,22. Le baril de pétrole (WTI) baisse fortement de 113,93 USD à 102,70 USD (-9,9%). L'or chute de 1564 USD à 1536 USD l'once (-1,8%).

Au sein du portefeuille actions Europe, les secteurs affichant les plus fortes performances sont : la Santé (+4,5%) avec Roche (+12,4%) mais Essilor International (+1,0%), l'Agroalimentaire (+3,8%) avec Danone (+5,7%) mais Anheuser-Busch Inbev (-2,6%), et les Télécoms (+3,0%) avec Eutelsat Communications (+5,8%) mais France Télécom (+0,4%). Les secteurs affichant les plus faibles performances sont : les Ressources Naturelles (-3,6%) avec Eramet (-11,0%) mais Fructifonds intl Or (-3,0%), la Construction (-2,5%) avec Bouygues (-4,5%) mais Vinci (-0,6%) et l'Energie (-2,3%) avec GDF Suez (-5,1%) mais CGG Veritas (+8,9%).

Les actions européennes (-0,07%), les convertibles (+0,33%) ont surperformé leurs indices. Les obligations internationales ont contribué positivement à la performance du fonds grâce notamment à la remontée du dollar.

L'exposition du fonds aux actions a légèrement diminué et s'élève désormais à 49% contre 50% fin avril.

Depuis le début de l'année, le fonds progresse de +1,17%.

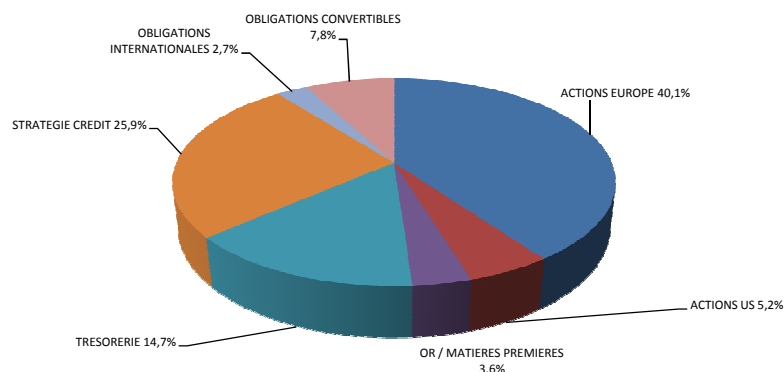
Principaux mouvements du mois

Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
AMUNDI TRESO 12 MOIS	RCI 5.25 27/05/2011
BFT CREDIT 6 MOIS	SUEZ ENVIRONNEMENT 4.875% 04/08/2014
SCHLACHER PRINCE COURT TERME	TELECOM ITAL 5.25% 10/02/22
BOLLORE 5.375% 26/05/2016	PPR SA 8.625% 03/04/14
GREECEE 2.90% 25/07/25	PAGESJAUNES

Principales lignes actions

TOTAL	2,86%
AIR LIQUIDE	1,89%
ESSILOR INTL	1,85%
GRUPE DANONE	1,60%
PERNOD RICARD	1,46%

Allocation stratégique



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.