



Objectifs de gestion

GASPAL PATRIMOINE est un OPC patrimoniale d'allocation flexible ayant pour objectif une performance asymétrique cherchant à bénéficier des hausses des marchés et à amortir les baisses en gérant activement l'exposition aux risques (actions, taux, crédit...).

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" peut varier entre 0% et 100%.

Souscriptions / Rachats

V.L. AU 31/01/2019 : 326,78 €

Encours (part I & R) : 70,2 M €

Code ISIN : FR0007082417

Code BLOOMBERG : GGGLVAL FP

Souscription / rachat : tous les jours, avant 12h

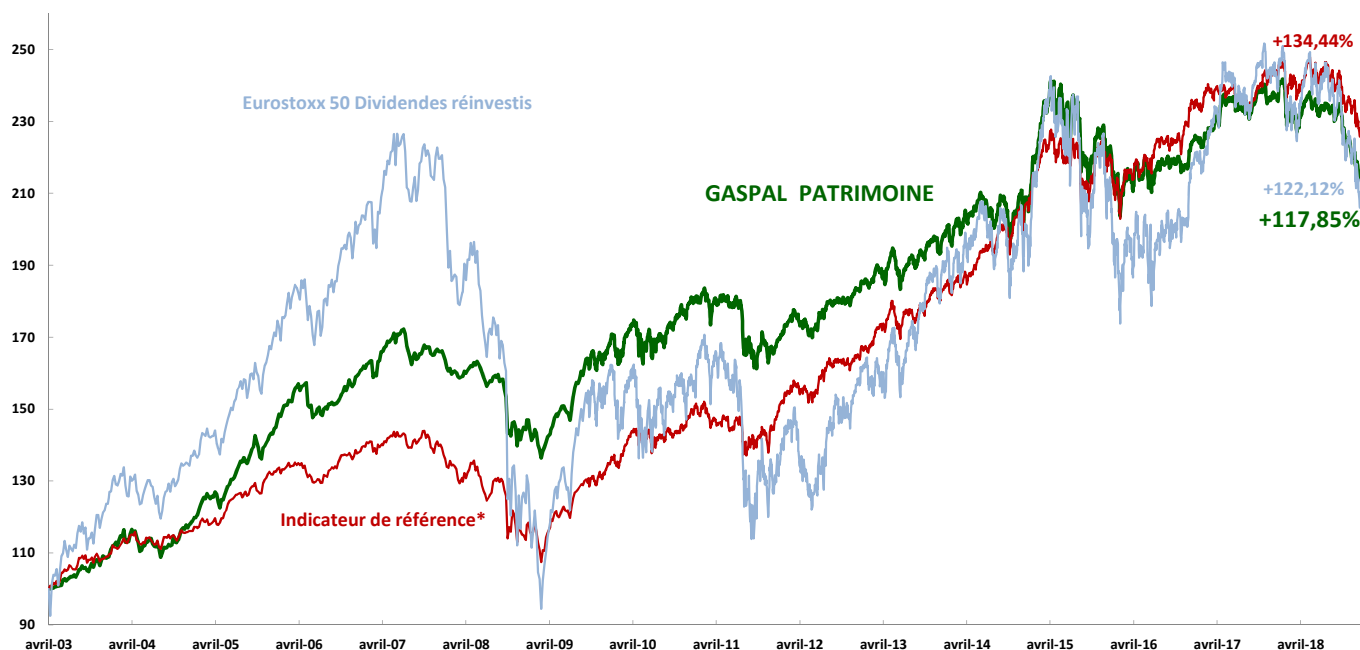
-ours inconnu - auprès de CIC

Tel: 01 53 48 80 08 Fax: 01 49 74 27 55

Caractéristiques

Conforme aux normes européennes, UCITS IV OPCVM de droit français - Fonds de fonds
 Horizon de placement recommandé : > 5 ans
 Devise : EURO - exposition au risque de change
 Frais de gestion réels : 1.20% TTC + 15% de commission de surperformance au delà de l'indicateur de référence
 Souscription initiale minimale : 500 000 Euros
 Valorisateur : Société Générale Securities Services
 Dépositaire : CIC
 Commissaire aux comptes: Deloitte

Evolution de la performance de l'OPCVM depuis sa création



* 50% Eurostoxx 50 dividendes réinvestis + 50% (Eonia Capitalisé + 50bps). L'indicateur de référence a changé depuis le 18 mai 2018. 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 reportings antérieurs. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

Commentaire de gestion

En janvier, le marché a totalement effacé la forte baisse du mois de décembre. Il a corrigé l'excès survenu dans une période de très faible liquidité. Deux éléments sont venus temporer les inquiétudes macroéconomiques : l'avancée progressive des négociations Chine-US, et surtout le revirement du discours de la banque centrale américaine, devenue subitement plus accommodante, évoquant une pause dans son cycle de remontée de taux.

En Europe, le CAC 40 a progressé de +5,6%, le DAX de 5,8% et l'Eurostoxx 50 de 5,5%. Aux Etats-Unis l'indice S&P 500 termine en hausse de +8,0% et le Nasdaq +9,7%. La bourse de Shanghai progresse de +3,6%. Cet environnement de marché a favorisé la remontée des cours de l'once d'or sur le mois (+3,0%) et globalement une baisse des taux souverains à 10 ans : aux US (2,63% contre 2,68%), en Allemagne (0,15% contre 0,24%), en France (0,55% contre 0,71%) et dans les pays périphériques de la zone euro hormis en Grèce. Les spreads de crédit se sont resserrés sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 70bps contre 87bps et sur les titres subordonnés bancaires à 172bps contre 228bps.

Gaspal Patrimoine, ayant conservé son profil encore défensif, n'a pas pleinement profité du rebond. Les secteurs telecom, agroalimentaire ou santé ont sous-performé. Le fonds a aussi été pénalisé par l'abandon du projet de rapprochement entre Covea et Scor. Nous gardons notre position sur le réassureur, étant toujours convaincus par la qualité du dossier et la

rentabilité de ce secteur oligopolistique.

Les premières publications trimestrielles, si elles confirment le ralentissement économique mondial, n'évoquent pas pour autant un effondrement de l'activité. Les craintes de récession se dissipant, nous avons augmenté notre exposition actions à 38% contre 30%. Une partie a été allouée au **secteur immobilier**, dont la décote sur les actifs dépassait 25% (**Icade, Unibail Rodamco-Westfield, Gecina**).

Nous allons sélectivement continuer à renforcer nos convictions sur des dossiers plus sensibles au cycle, en profitant de la volatilité qui accompagne la saison des résultats.

La poche obligataire a bénéficié du fort resserrement des spreads de crédit. Dans ce contexte, les obligations perpétuelles à date de call rapproché ont particulièrement bien performé, de même que certaines obligations haut rendement qui avaient souffert en fin d'année (Orano, Casino...). Nous avons participé à l'émission sur le marché primaire de Banca Carige de maturité 18 mois qui bénéficie d'une garantie explicite et inconditionnelle de l'Etat Italien et qui offrait un taux de rendement jugé très attractif.

Gaspal Patrimoine I est en progression de +1,19% en janvier contre +2,75% pour l'Eurostoxx 50 dividendes réinvestis avec une volatilité à 7,26%, bien inférieure à celle de l'EuroStoxx 50.

Analyse Rendement /Risque

VOLATILITE OPCVM (1 an, hebdo):	7,26%
VOLATILITE EUROSTOXX50 NR (1 an, hebdo):	14,79%
RATIO DE SHARPE 1 an :	-1,26
RATIO DE SHARPE 3 ans :	0,17
RATIO DE SHARPE 5 ans :	0,34

Source: Morningstar et Gaspal Gestion

Scores Lipper

Préservation du capital:	3/5
Performances régulières:	2/5
Performance absolue:	2/5



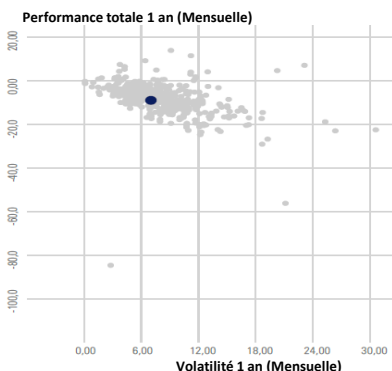
Source: Lipper

Classement Morningstar

	Quartile	Rang	Performance	
			OPCVM	Catégorie**
1 an	3	406 / 702	-8,92%	-8,20%
3 ans	3	376 / 532	1,30%	4,96%
5 ans	2	196 / 428	10,77%	7,68%
10 ans	2	114 / 281	53,18%	37,43%

** Allocation EUR Flexible au 31/01/2019

Performance / volatilité



Source: Morningstar

Principales contributions (titres vifs)

Valeurs	Type	Contribution
LVMH	Action	0,10%
HERMES	Action	0,09%
TOTAL	Action	0,08%
L OREAL	Action	0,06%
ENGIE	Action	0,06%

Valeurs	Type	Contribution
SCOR	Action	-0,06%
AIR LIQUIDE	Action	-0,05%
ORANGE	Action	-0,03%
THALES	Action	-0,02%
BOUYGUES	Action	0,00%

Principaux mouvements du mois

Valeurs / Achat	Type
BANCA CARIGE 0,75% 07/20	Obligation
SONAE 1,625% 06/19	OC
ORANGE	Action
UNIBAIL RODAMCO	Action
TOTAL	Action

Valeurs / Vente ou Remboursement	Type
SG MONETAIRE DOLLAR	OPCVM
ENGIE 3% perp call 06/19	Obligation

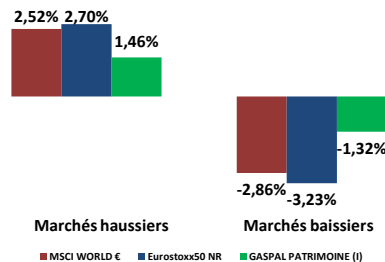
Principales lignes obligataires

SONAE 1,625% 06/19	2,28%
CASINO 4,407% 08/19	2,23%
BANCA CARIGE 0,75% 07/20	2,00%
SG 9,375% perp call 09/19	1,71%
BPCE 12,5% perp call 09/19	1,24%

Principales lignes actions

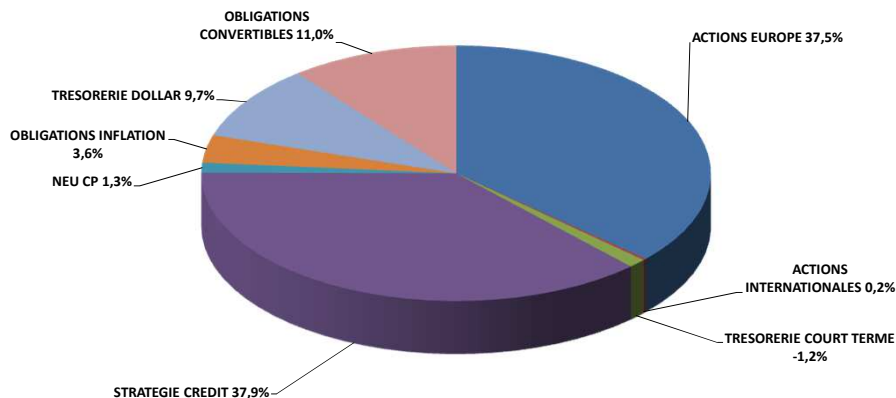
TOTAL SA	2,56%
AIR LIQUIDE	2,05%
ORANGE	1,53%
L OREAL	1,45%
LVMH	1,29%

Performance mensuelle moyenne



Depuis la création de l'OPCVM
Sources: SGSS et Bloomberg.

Allocation d'actifs



Evolution de la proportion d'actions



Depuis la création de l'OPCVM

Performances de l'OPCVM

	janv-19
GASPAL PATRIMOINE (I)	1,19%
INDICATEUR DE REFERENCE*	2,75%

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Depuis la création (11/04/2003)
GASPAL PATRIMOINE (I)	1,19%	-8,71%	4,95%	0,98%	6,82%	4,84%	8,59%	8,78%	-6,22%	6,90%	16,28%	-13,15%	117,85%
INDICATEUR DE REFERENCE*	2,75%	-5,94%	3,87%	6,24%	6,24%	12,68%	11,49%	11,43%	-0,42%	10,26%	18,46%	-18,37%	134,45%

Sources: SGSS et Bloomberg. * 50% Eurostoxx 50 dividendes réinvestis + 50% (Eonia Capitalisé + 50bps). L'indicateur de référence a changé depuis le 18 mai 2018. 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 reportings antérieurs. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et 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.

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

Avertissement: ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. Les données contenues dans ce document ne sont ni contractuelles ni certifiées par le commissaire aux comptes. La responsabilité de Gaspal Gestion ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps. L'OPCVM est soumis à un risque en capital. Nous invitons l'investisseur à consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance dans le détail des risques encourus. Le DICI et le prospectus sont disponibles sur simple demande auprès de Gaspal Gestion - Société de Gestion de Portefeuille - Agrément AMF n° GP 98031 - ou sur www.gaspalgestion.com.