



Objectifs de gestion

GASPAL PATRIMOINE est un OPCVM diversifié flexible de nature patrimoniale 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. PART I AU 31/08/2018 : 349,79 €
 V.L. PART R AU 31/08/2018 : 168,09 €
 Encours (part I + part R) : 78,3 M €

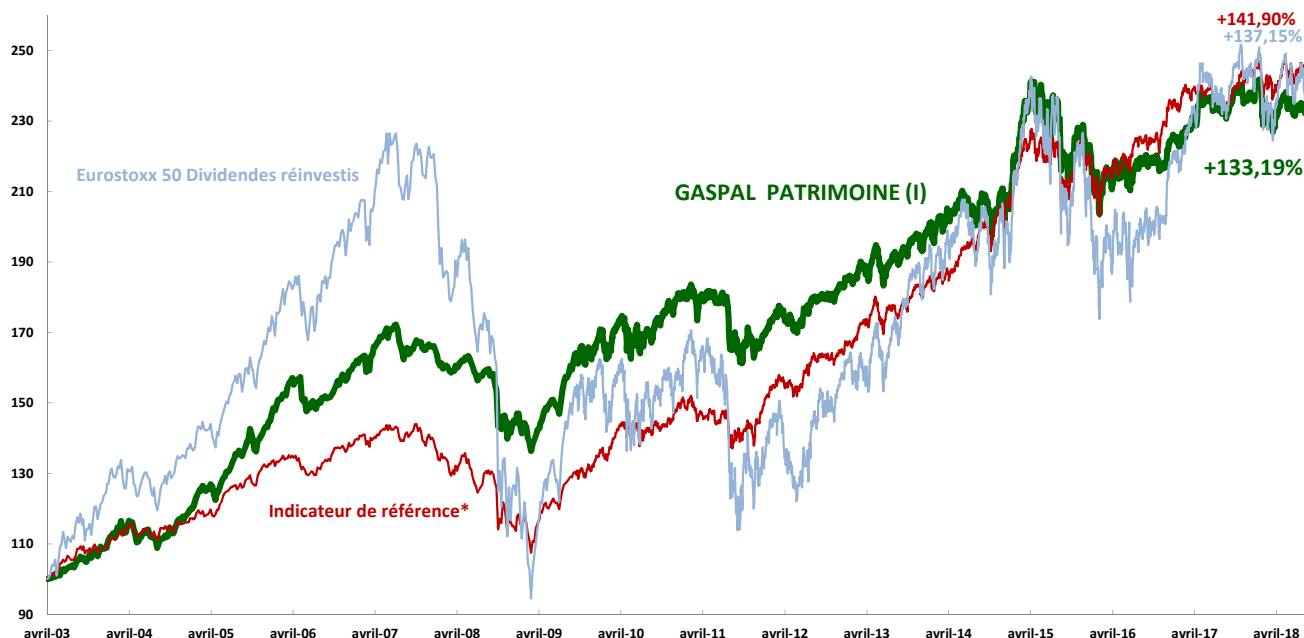
Code ISIN: FR0007082417 (part I)
 FR0011597475 (part R)
 Code BLOOMBERG : GGGLVAL FP (part I)
 GGGLVAR FP (part R)

Souscription / rachat : tous les jours, avant 12h
 -cours 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 - diversifié (AMF)
 Fonds de fonds
 Horizon de placement recommandé : supérieur à 5 ans
 Devise : EURO - exposition au risque de change
 Frais de gestion réels : 1.20% TTC (part I) / 2.20% TTC (part R) + 15% de commission de surperformance au delà de l'indicateur de référence
 Souscription initiale minimale : 500 000 Euros (part I) / 1 part (part R)
 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

Les marchés financiers européens ont subi une forte correction : CAC 40 : -1,9%, Eurostoxx 50 : -3,7%, DAX : -3,4%. Les marchés américains poursuivent leur progression : Nasdaq : +5,8%, Dow Jones : +2,6%. L'euro s'est légèrement déprécié face au dollar à 1,16. L'once d'or recule à 1.201 \$ (-1,9%), alors que le baril de pétrole (BRENT) rebondit de 4,3% à 77,4 \$. L'indice BCOM des matières premières se replie (-1,9%). Les taux 10 ans d'emprunts d'Etat reculent dans les pays coeurs européens et aux Etats-Unis, à l'inverse ils remontent dans les pays périphériques de la zone euro. Les spreads de crédit s'écartent fortement sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 69bps contre 61bps et sur les titres subordonnés bancaires à 177bps contre 155bps.

Alors que l'été avait bien débuté, avec des marchés financiers rassurés par une ouverture de dialogue entre les Etats-Unis et l'Europe, la tendance s'est retournée, du fait, une fois de plus de **plusieurs tweets agressifs de Donald Trump**. L'Europe a en plus été pénalisée par les propos virulents des dirigeants italiens à l'égard de la communauté européenne. Enfin, la forte dégradation de la situation en Turquie, dont la livre a perdu plus de 40% depuis le début de l'année, a fini par éliminer tout espoir de rebond. Seul le marché américain a continué à établir de nouveaux records, en particulier le Nasdaq.

Dans ce contexte, le fonds **Gaspal Patrimoine** a bien résisté, étant moins exposé aux secteurs cycliques ou financiers. Nous avons réduit l'exposition automobile au printemps et avons décidé de vendre totalement la ligne **Continental** après leur deuxième avertissement sur les résultats.

Les secteurs offrant le plus de visibilité ont tiré la performance, comme celui du luxe avec **Hermès** ou de la technologie avec **Amadeus** et **Dassault Systèmes**. Nous continuons à privilégier ces secteurs à forte visibilité en renforçant celui de la défense avec des investissements dans **Thales**, le motoriste **Safran** ou encore l'italien **Leonardo**, leader dans la fabrication d'hélicoptères. Par contre, nous avons réduit notre exposition sur le **secteur télécom**. Aucune discussion de rapprochement ne peut avoir lieu pendant la période d'enchères sur les licences 5G, ceci jusqu'au début 2019.

Dans un contexte d'aversion au risque, la **poche taux** est quasi stable avec une performance légèrement négative. Les obligations Corporate hybrides se sont dépréciées alors que les obligations subordonnées bancaires à date de call rapprochée ont contribué positivement à la performance. Les titres de notation high yield ont tiré leur épingle du jeu. Le fonds a également profité de son placement monétaire en dollar, grâce à la devise qui s'est bien comportée. En revanche, les obligations convertibles ont souffert notamment en raison de leur exposition à leur sous-jacent action.

Gaspal Patrimoine I est en recul de **-0,78%** en août et de **-1,12%** depuis le début de l'année avec une volatilité à **6,44%** sur un an.
Gaspal Patrimoine R est en recul de **-0,84%** en août et de **-1,76%** depuis le début de l'année.

Analyse Rendement /Risque

VOLATILITE OPCVM (1 an, hebdo):	6,44%
VOLATILITE EUROSTOXX50 NR (1 an, hebdo):	12,90%
RATIO DE SHARPE 1 an (part I) :	0,18
RATIO DE SHARPE 3 ans (part I) :	0,35
RATIO DE SHARPE 5 ans (part I) :	0,64

Source: Morningstar et Gaspal Gestion

Scores Lipper

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



Source: Lipper - Part I

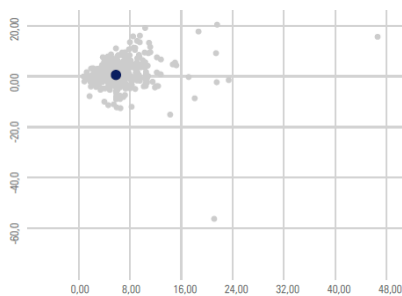
Classement Morningstar

	Quartile	Rang	Performance	
			Part I	Catégorie**
1 an	3	352 / 659	0,53%	0,55%
3 ans	3	321 / 520	5,36%	6,99%
5 ans	2	203 / 425	23,24%	19,50%
10 ans	2	85 / 260	46,07%	25,85%

** Allocation EUR Flexible au 31/08/2018

Performance / volatilité

Performance totale 1 an (Mensuelle)



Source: Morningstar - Part I

Principales contributions (titres vifs)

Valeurs	Type	Contribution
DASSAULT SYSTEMES	Action	0,11%
EUTELSAT	Action	0,06%
LISI	Action	0,05%
HERMES	Action	0,04%
SCOR	Action	0,02%

Valeurs	Type	Contribution
TOTAL	Action	-0,12%
ENGIE	Action	-0,08%
ORANGE	Action	-0,08%
BNP PARIBAS	Action	-0,07%
ATOS	Action	-0,07%

Principaux mouvements du mois

Valeurs / Achat	Type
DASSAULT AVIATION	Action
THALES	Action
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Action
LEONARDO	Action
SAFRAN	Action

Valeurs / Vente ou Remboursement	Type
ORANGE	Action
SCHNEIDER ELECTRIC	Action
CONTINENTAL	Action
INGENICO	Action

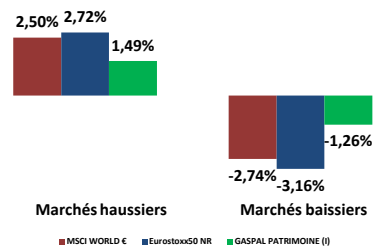
Principales lignes obligataires

BPCE 12,5% perp call 09/19	1,24%
VALLOUREC 4,125% 22	1,19%
SG 9,375% perp call 09/19	1,12%
RALLYE 1% ech CASINO 20 put 10/18	1,08%
SONAE 1,625% 06/19	1,03%

Principales lignes actions

TOTAL	3,39%
AIR LIQUIDE	1,88%
DASSAULT SYSTEMES	1,38%
SANOFI	1,34%
L OREAL	1,28%

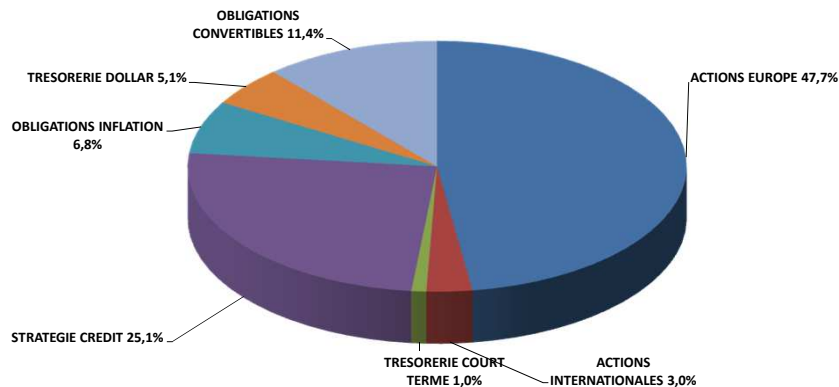
Performance mensuelle moyenne



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

	août-18	juil-18	juin-18	mai-18	avr-18	mars-18	févr-18	janv-18
GASPAL PATRIMOINE (I)	-0,78%	1,38%	-0,67%	-0,99%	3,01%	-2,22%	-2,16%	1,42%
GASPAL PATRIMOINE (R)	-0,84%	1,30%	-0,75%	-1,07%	2,92%	-2,30%	-2,23%	1,33%
INDICATEUR DE REFERENCE*	-1,85%	1,97%	-0,07%	-0,14%	1,46%	-1,20%	-0,93%	0,54%

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	Depuis la création (11/04/2003)
GASPAL PATRIMOINE (I)	-1,12%	4,95%	0,98%	6,82%	4,84%	8,59%	8,78%	-6,22%	6,90%	16,28%	-13,15%	3,97%	133,19%
GASPAL PATRIMOINE (R)	-1,76%	4,11%	-0,03%	5,75%	3,69%	7,50%	7,69%	-7,16%	5,61%	14,90%	-14,19%	2,71%	92,61%**
INDICATEUR DE REFERENCE*	-0,29%	3,87%	6,24%	6,24%	12,68%	11,49%	11,43%	-0,42%	10,26%	18,46%	-18,37%	0,91%	141,90%

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.

** création le 04/07/2003

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 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.