



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 31/01/2018 : 358,80 €
V.L. PART R AU 31/01/2018 : 173,38 €
Encours (part I + part R) : 83,3 M €

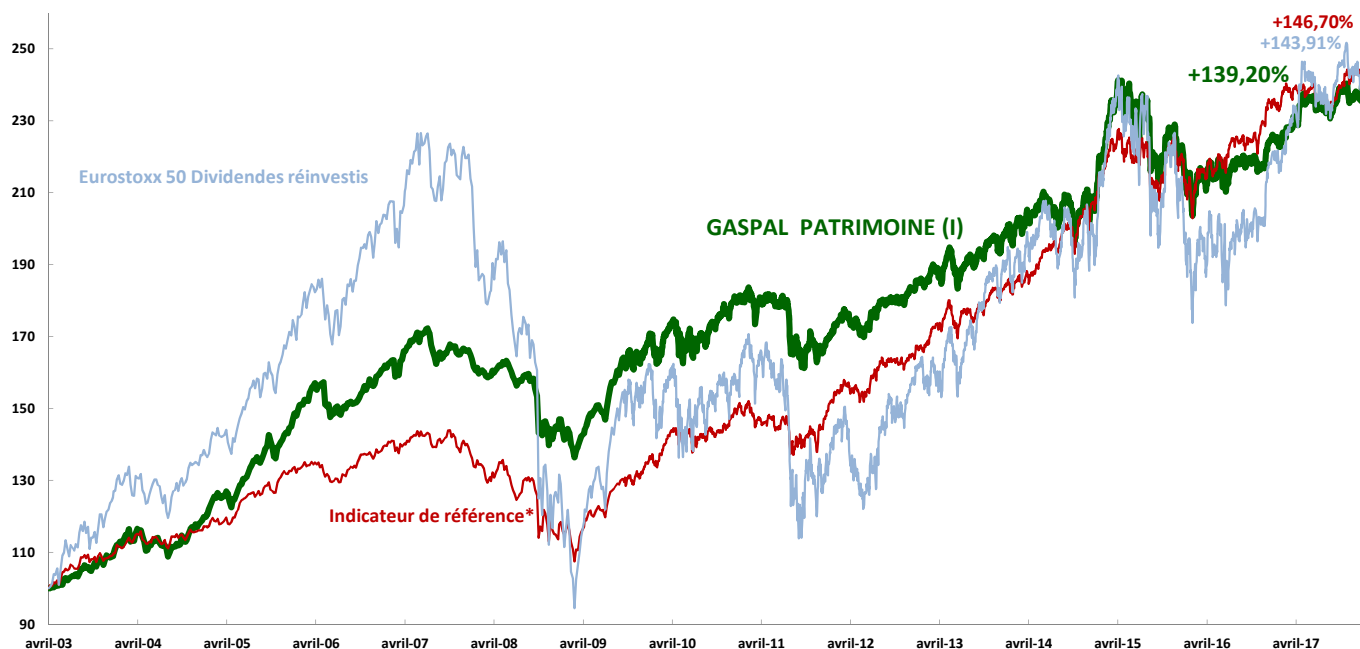
Code ISIN : FR0007082417 (part I)
FR0011597475 (part R)
Code BLOOMBERG : GGGLVAL FP (part I)
GGGLVAR FP (part R)

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) + 20% de commission de surperformance au delà de l'objectif
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



Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps.
* 50% MSCI Monde € dividendes réinvestis + 50% Euro MTS 3-5 ans

Commentaire de gestion

En début d'année, le marché a amplifié la bonne tendance 2017 (CAC 40 : +3,2%, EuroStoxx50 : +3%, + SP 500 : +5,6%, MSCI Monde +1,5% en euro sur le mois), en intégrant les impacts positifs sur les profits des sociétés de la réforme fiscale votée aux Etats-Unis (baisse de l'IS de 35% à 21%). Puis, en fin de mois a débuté une phase de prise de profits, les investisseurs s'inquiétant de la hausse des taux longs américains. Avec le regain d'optimisme de la Fed sur la reprise de l'inflation, les taux longs aux Etats-Unis se sont fortement redressés, entraînant ceux des pays cœur de la zone euro : Taux 10 ans US +30bps à 2,71% et le Bund 10 ans de +27bps à 0,70%. Les spreads de crédit sont restés assez stables à 44bps (Itraxx Main Europe 5 ans). L'euro a continué à s'apprécier contre l'US dollar à 1,24 (+3%), l'indice des matières premières BCOM a baissé -1,4%.

Dans ce contexte, Gaspal Patrimoine a bénéficié de son exposition actions.

Le secteur financier a été le premier contributeur à la bonne performance du fonds avec en particulier avec **Crédit Agricole** et **Natixis**. Cette conviction sectorielle a d'ailleurs été renforcée par deux lignes européennes, **Generali** qui devrait profiter de l'amélioration conjoncturelle en Italie et de la poursuite de ses réductions de coûts, et **Nordea**, principale banque scandinave, au bilan solide.

En dehors de l'Europe, nos investissements en Amérique du Sud ont continué de bénéficier du rebond de l'activité, en particulier au Brésil. Nous avons également initié une exposition sur le **Mexique** en considérant que M. Trump conservera une position constructive sur le traité Alena. Nous avons également initié une position sur le **Japon** : les niveaux de valorisations restent attractifs (en ligne avec l'Europe) et les dirigeants commencent à déployer des politiques plus favorables aux actionnaires (Cessions d'actifs non stratégiques, rachat d'actions, hausse des dividendes).

Enfin, anticipant cette année un baril de pétrole entre 60 et 70 dollars, nous avons renforcé notre pondération sur le secteur de l'énergie avec le pétrolier italien **ENI**. A ce stade, ce secteur n'a pas contribué à la performance.

Globalement, nous avons augmenté le poids de la poche actions dans le portefeuille à 65% et réduit la poche crédit.

Sur la partie obligataire, l'OPCVM n'a pas été pénalisé par la remontée des taux, étant préservé par sa faible durée. Ce sont les titres de rating high yield et les obligations convertibles qui ont le mieux performé ce mois-ci. En revanche, la position en obligations internationales a été pénalisée par la baisse du dollar.

Enfin, face à la confirmation de la bonne dynamique de croissance, nous avons initié une exposition à la remontée des anticipations de l'inflation aux Etats-Unis et en Europe sur des OPC spécialisés.

Sur le mois de janvier, Gaspal Patrimoine I est en progression de +1,42% avec une volatilité à 4,72% sur un an.

Sur le mois de janvier, Gaspal Patrimoine R est en progression de +1,33%.

Analyse Rendement /Risque

VOLATILITE OPCVM (1 an, hebdo):	4,72%
VOLATILITE MSCI WORLD (1 an, hebdo):	7,52%
RATIO DE SHARPE 1 an (part I) :	1,72
RATIO DE SHARPE 3 ans (part I) :	0,46
RATIO DE SHARPE 5 ans (part I) :	0,78

Source: Morningstar et Gaspal Gestion

Scores Lipper

Préservation du capital:	3/5
Performances régulières:	4/5
Performance absolue:	4/5



Source: Lipper - Part I

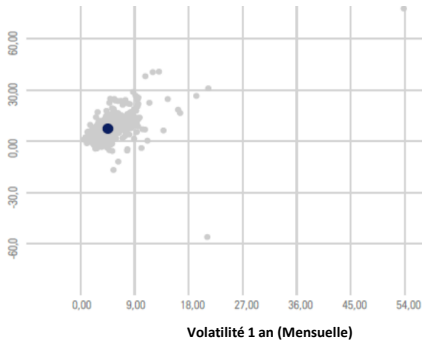
Classement Morningstar

	Quartile	Rang	Performance	
			Part I	Catégorie**
1 an	2	314 / 640	7,39%	7,23%
3 ans	3	278 / 503	9,39%	9,82%
5 ans	2	181 / 411	29,52%	24,26%
10 ans	1	64 / 234	48,94%	25,78%

** Allocation EUR Flexible au 31/01/2018

Performance / volatilité

Performance totale 1 an (Mensuelle)



Source: Morningstar - Part I

Principales contributions

Valeurs	Type	Contribution
CREDIT AGRICOLE	Action	0,20%
NATIXIS	Action	0,19%
EDGEWOOD US GROWTH	OPCVM	0,18%
SOCIETE GENERALE	Action	0,17%
BNP PARIBAS	Action	0,13%

Valeurs	Type	Contribution
AMUNDI OBLIG INTLES	OPCVM	-0,08%
KORIAN	Action	-0,06%
SG MONETAIRE DOLLAR	OPCVM	-0,04%
ENGIE	Action	-0,04%
EUTELSAT	Action	-0,04%

Principaux mouvements du mois

Valeurs / Achat	Type
CPR FOCUS INFLATION US	OPCVM
CPR FOCUS INFLATION	OPCVM
PICTET WATER	OPCVM
LYXOR JAPAN TOPIX	OPCVM
FIDELITY GLOBAL HEALTH	OPCVM

Valeurs / Vente ou Remboursement	Type
CANDRIAM EURO HIGH YIELD	OPCVM
AMUNDI OBLIG INTLES	OPCVM
SG MONETAIRE DOLLAR	OPCVM
L OREAL	Action
PERNOD RICARD	Action

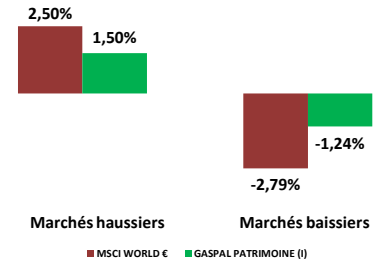
Principales lignes obligataires

OTE 7,875% 02/18	2,74%
BPCE 12,5% perp call 09/19	1,16%
SONAE 1,625% 06/19	0,98%
VALLOUREC 4,125% 22	0,73%
NEOPOST 3,375% perp call 06/22	0,71%

Principales lignes actions

TOTAL	2,75%
CREDIT AGRICOLE	2,20%
SOCIETE GENERALE	2,04%
BNP PARIBAS	2,00%
AIR LIQUIDE	1,99%

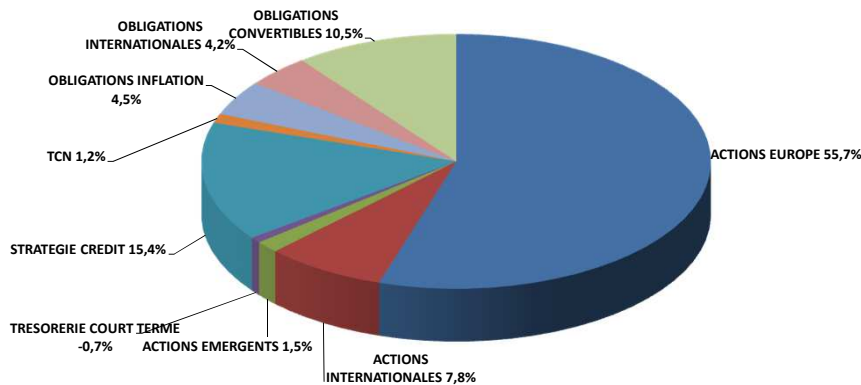
Performance mensuelle moyenne



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-18
GASPAL PATRIMOINE (I)	1,42%
GASPAL PATRIMOINE (R)	1,33%
INDICATEUR DE REFERENCE*	0,54%

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	Depuis la création (11/04/2003)
GASPAL PATRIMOINE (I)	1,42%	4,95%	0,98%	6,82%	4,84%	8,59%	8,78%	-6,22%	6,90%	16,28%	-13,15%	3,97%	139,20%
GASPAL PATRIMOINE (R)	1,33%	4,11%	-0,03%	5,75%	3,69%	7,50%	7,69%	-7,16%	5,61%	14,90%	-14,19%	2,71%	98,67%**
INDICATEUR DE REFERENCE*	0,54%	3,87%	6,24%	6,24%	12,68%	11,49%	11,43%	-0,42%	10,26%	18,46%	-18,37%	0,91%	143,91%

Sources: SGSS et Bloomberg.

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

* 50% MSCI Monde € dividendes réinvestis + 50% Euro MTS 3-5 ans coupons réinvestis

** création le 04/07/2003

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.