

A risque plus faible ← Rendement potentiellement plus faible | Rendement potentiellement plus élevé → A risque plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---



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 29/03/2018 : 343,27 €
 V.L. PART R AU 29/03/2018 : 165,61 €
 Encours (part I + part R) : 79,2 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

Le mois de mars a été marqué par un regain de volatilité lié aux **tensions commerciales** entre les Etats-Unis et la Chine. Chaque nouveau Tweet de Donald Trump impactant le marché quotidiennement de 1% à 2%. Les indices, comme en février, ont à nouveau marqué le pas (CAC 40 : -2.9%, EuroStoxx50 : -2.2%, SP 500 : -2.7% MSCI Monde -3.0% en euro sur le mois). Les secteurs les plus cycliques ont été majoritairement pénalisés, en particulier le secteur des financières. Le marché obligataire a profité de cet épisode, en particulier sur la zone euro. Taux 10 ans US en baisse de 12bps, à 2,7%, le Bund 10 ans recule de 16 bps à 0,5% mais les spreads de crédit se sont écartés de 7 bps sur l'itraxx Main Europe 5 ans (emprunt corporate Investment grade) à 60 bps.

Dans ce contexte à forte volatilité, **Gaspal Patrimoine** a été pénalisé par son exposition aux actions, en particulier la pondération au secteur bancaire, et nous avons décidé de la réduire. Nous considérons que la situation politique agitée va perdurer pour plusieurs semaines et affecter le momentum macroéconomique qui, pourtant, était bien orienté en début d'année.

Nous avons donc fortement réduit notre exposition au marché américain en cédant notre ligne dans le fonds **Edgewood US Select Growth**. Nous avons par ailleurs soldé notre exposition sur le **Brésil**, après une très bonne performance, +58% (depuis mars 2016) nous pensons que les mois qui précèdent les élections présidentielles de cet automne risquent d'être volatils.

Nous avons néanmoins profité de cette baisse pour initier des positions sur deux titres allemands de qualité : **Siemens** qui avait touché un plus bas d'un an, et **Continental**, premier équipementier automobile européen, valeurs qui a remplacé notre position en **Valeo**. A ce niveau de cycle, nous préférons la meilleure visibilité des résultats des pneumaticiens à celle des autres équipementiers.

Au sein de la poche taux, nous avons réduit de moitié notre exposition sur les **obligations internationales**, essentiellement pour diminuer notre sensibilité au dollar, ce dernier pourrait encore baisser au fur et à mesure de l'amélioration relative de la conjoncture en zone Euro.

Gaspal Patrimoine I est en recul de -2,22% en mars et baisse de -2,97% depuis le début de l'année avec une volatilité à 6,80% sur un an.
Gaspal Patrimoine R est en recul de -2,30% en mars et baisse de -3,21% depuis le début de l'année.

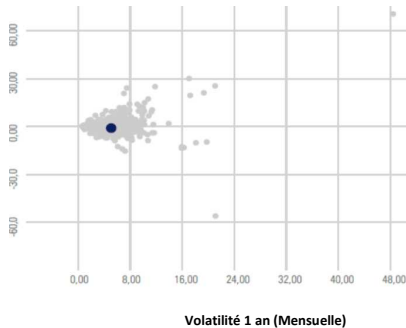
Analyse Rendement /Risque

VOLATILITE OPCVM (1 an, hebdo):	6,80%
VOLATILITE MSCI WORLD (1 an, hebdo):	11,28%
RATIO DE SHARPE 1 an (part I) :	-0,10
RATIO DE SHARPE 3 ans (part I) :	-0,03
RATIO DE SHARPE 5 ans (part I) :	0,59

Source: Morningstar et Gaspal Gestion

Performance / volatilité

Performance totale 1 an (Mensuelle)

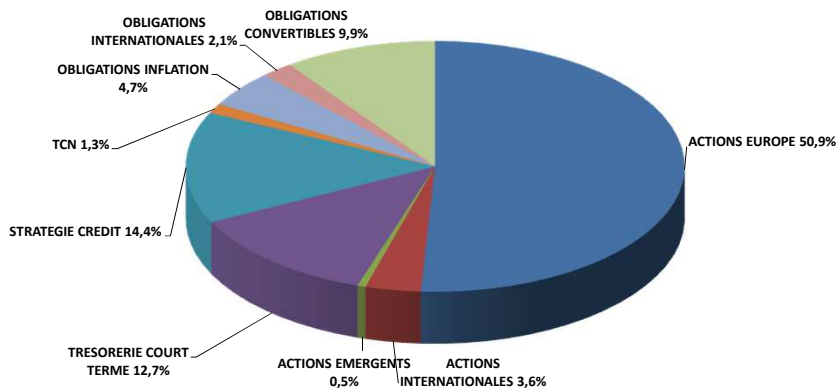


Source: Morningstar - Part I

Principales lignes obligataires

BPCE 12,5% perp call 09/19	1,22%
SONAE 1,625% 06/19	1,02%
NEOPOST 3,375% perp call 06/22	0,75%
VALLOUREC 4,125% 22	0,71%
LOUIS DREYFUS 3,875% 18	0,66%

Allocation d'actifs



Performances de l'OPCVM

	mars-18	févr-18	janv-18
GASPAL PATRIMOINE (I)	-2,22%	-2,16%	1,42%
GASPAL PATRIMOINE (R)	-2,30%	-2,23%	1,33%
INDICATEUR DE REFERENCE*	-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)	-2,97%	4,95%	0,98%	6,82%	4,84%	8,59%	8,78%	-6,22%	6,90%	16,28%	-13,15%	3,97%	128,85%
GASPAL PATRIMOINE (R)	-3,21%	4,11%	-0,03%	5,75%	3,69%	7,50%	7,69%	-7,16%	5,61%	14,90%	-14,19%	2,71%	89,77%**
INDICATEUR DE REFERENCE*	-1,58%	3,87%	6,24%	12,68%	11,49%	11,43%	-0,42%	10,26%	18,46%	-18,37%	0,91%		138,75%

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.

Scores Lipper

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



Source: Lipper - Part I

Principales contributions

Valeurs	Type	Contribution
RENAULT	Action	0,08%
HERMES	Action	0,07%
DASSAULT SYSTEMES	Action	0,05%
ENGIE	Action	0,04%
L OREAL	Action	0,04%

Valeurs	Type	Contribution
AXA	Action	-0,19%
BNP	Action	-0,17%
CREDIT AGRICOLE	Action	-0,15%
SOCIETE GENERALE	Action	-0,15%
NATIXIS	Action	-0,09%

Principales lignes actions

TOTAL	2,86%
AIR LIQUIDE	1,91%
BNP PARIBAS	1,65%
ORANGE	1,52%
SOCIETE GENERALE	1,35%

Classement Morningstar

	Performance			
	Quartile	Rang	Part I	Catégorie**
1 an	3	418 / 647	-0,98%	0,04%
3 ans	3	354 / 511	-2,28%	0,89%
5 ans	2	209 / 418	21,48%	19,27%
10 ans	2	76 / 241	43,84%	23,00%

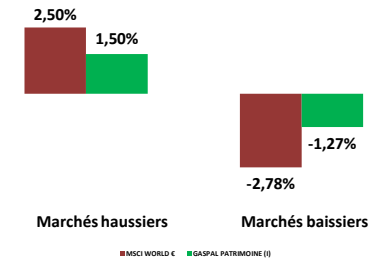
** Allocation EUR Flexible au 29/03/2018

Principaux mouvements du mois

Valeurs / Achat	Type
CONTINENTAL	Action
SIEMENS	Action
DEUTSCHE TELEKOM	Action
NORDEA	Action
PUBLICIS	Action

Valeurs / Vente ou Remboursement	Type
AMUNDI OBLIG INTERNATIONALES	OPCVM
PARVEST EQUITY BRAZIL	OPCVM
CREDIT AGRICOLE	Action
SOCIETE GENERALE	Action
RALLYE 5,25% 02/22	Obligation

Performance mensuelle moyenne



Depuis la création de l'OPCVM

Sources: SGSS et Bloomberg.

Evolution de la proportion d'actions



Depuis la création de l'OPCVM