



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 30/06/2017 : 349,33 €
V.L. PART R AU 30/06/2017 : 169,81 €
Encours (part I + part R) : 83,7 M €

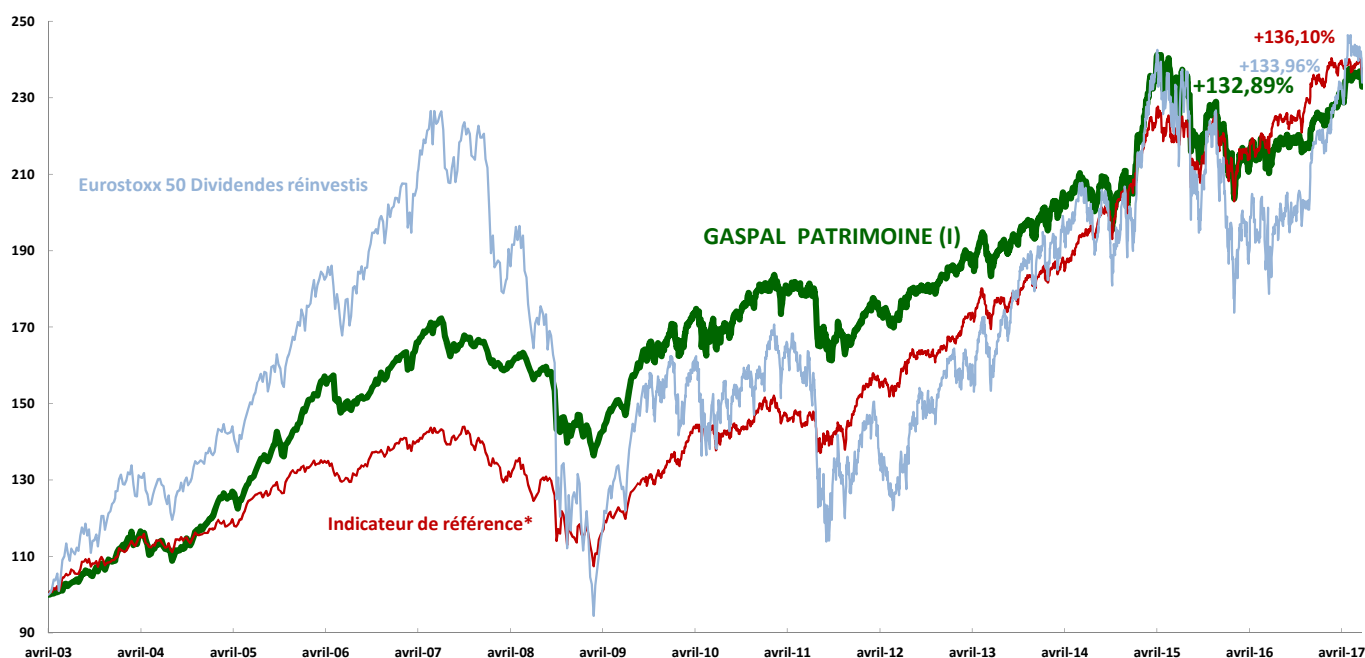
Code ISIN : FR0007082417 (part I)
FR0011597475 (part R)
Code BLOOMBERG : GGGLVAL FP (part I)
GGGLVAR FP (part R)

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

Les places financières mondiales ont évolué en ordre dispersé au mois de juin. En Europe : CAC 40 : -3,1%, Eurostoxx 50 : -3,2%, DAX : -2,3%, aux Etats-Unis : Nasdaq : -0,9%, Dow Jones : +1,6% et en Asie : Shanghai Composite (Chine) : 2,4%, Nikkei 225 (Japon) : +1,9%. Le MSCI Monde gagne +0,2%. L'euro s'est encore apprécié face au dollar à 1,14 (+1,6%) et face au yen à 128,4 (+3,1%). L'once d'or se replie à 1.241 \$ (-2,2%), tout comme le baril de pétrole (BRENT) à 47,9\$ (-4,7%). L'indice BCOM des matières premières recule (-1,8%). Les taux d'emprunts d'Etat 10 ans remontent fortement aux US (2,30% contre 2,20%), en Allemagne (0,47% contre 0,30%) et en France (0,82% contre 0,73%). Ils sont au contraire en baisse dans les pays périphériques de la zone Euro. Les spreads de crédit se resserrent sur les obligations corporate : ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 56bps contre 62bps et Itraxx Crossover (emprunts corporate High Yield) à 247bps contre 253bps.

Au sein du portefeuille actions Europe, les secteurs affichant les meilleures performances sont : l' **Aéronautique** (+4,7%) avec **Lisi** (+6,7%) mais **Zodiac Aerospace** (+0,7%), les **Banques- Assurances** (+1,2%) avec **Crédit Agricole** (+3,3%) mais **Scor** (-1,0%) et la **Chimie** (-0,0%) avec **Solvay** (+0,9%) mais **Air Liquide** (-0,3%). Les secteurs affichant les plus faibles performances sont : les **Télécoms** (-6,6%) avec **Orange** (-8,6%) mais **Eutelsat** (-2,4%), les **Services Divers** (-6,4%) avec **Sodexo** (-6,8%) mais **Bureau Veritas** (-5,0%) et l' **Energie** (-6,2%) avec **Total** (-7,1%) mais **Rubis** (-1,2%).

Aux Etats-Unis, la **FED** a, comme attendu, **relevé ses taux directeurs de 0,25%**. L'institution a annoncé qu'elle allait commencer à **réduire la taille de son bilan avant fin 2017**. Après de multiples rebondissements, la **Grèce et ses créanciers sont parvenus à un accord sur le versement de la tranche d'aide de 8,5 milliards d'euros** ce qui a été bénéfique au portefeuille qui est exposé à la Grèce à hauteur de 4,5% de l'actif. En fin de mois, **les déclarations du président de la BCE, Mario Draghi, allant dans le sens d'une politique monétaire moins accommodante, ont provoqué une brutale augmentation des taux longs dans la Zone Euro**. Néanmoins la position du portefeuille en crédit high yield a encore contribué positivement. Nous avons réduit notre exposition aux obligations internationales et nous nous sommes repositionnés sur un OPCVM obligataire haut rendement en fin de mois. L'OPCVM a notamment été pénalisé par son exposition aux actions européennes et par le repli du dollar face à l'euro. Nous avons réduit de moitié nos couvertures actions. La poche actions représente 52,4% de l'actif.

Gaspal Patrimoine I est en recul de -1,13% en juin et progresse de +3,63% depuis le début de l'année avec une volatilité à 5,28% sur un an.

Gaspal Patrimoine R est en recul de -1,19% en juin et progresse de +3,33% depuis le début de l'année.

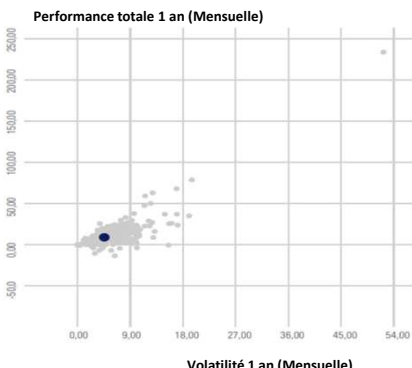
Analyse Rendement /Risque

VOLATILITE OPCVM (1 an, hebdo):	5,28%
VOLATILITE MSCI WORLD (1 an, hebdo):	11,05%
RATIO DE SHARPE 1 an (part I) :	1,94
RATIO DE SHARPE 3 ans (part I) :	0,55
RATIO DE SHARPE 5 ans (part I) :	0,87
VAR (95% - 7 jours) *	1,19%

* Juin 2017 - source: SGSS

Source: Morningstar et Gaspal Gestion

Performance / volatilité

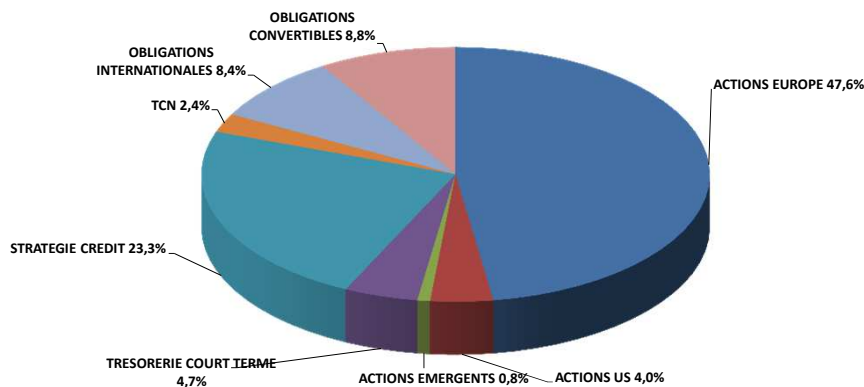


Source: Morningstar - Part I

Principales lignes obligataires

OTE 7,875% 02/18	2,82%
BPCE 12,5% perp call 09/19	1,26%
ANGLO AMERICAN 2,625% 09/17 en \$	1,06%
DAIMLER 1,375% 08/17 en \$	1,05%
NEOPOST 2,5% 06/21	0,74%

Allocation d'actifs



Performances de l'OPCVM

	janv-17	févr-17	mars-17	avr-17	mai-17	juin-17
GASPAL PATRIMOINE (I)	-0,88%	1,15%	2,57%	1,38%	0,53%	-1,13%
GASPAL PATRIMOINE (R)	-0,96%	1,07%	2,49%	1,47%	0,46%	-1,19%
INDICATEUR DE REFERENCE*	-0,37%	2,50%	0,10%	-0,02%	-0,39%	-0,70%

	Depuis la création (11/04/2003)												
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
GASPAL PATRIMOINE (I)	132,89%	10,28%	3,97%	-13,15%	16,28%	6,90%	-6,22%	8,78%	8,59%	4,84%	6,82%	0,98%	3,63%
GASPAL PATRIMOINE (R)	94,58%**	8,98%	2,71%	-14,19%	14,90%	5,61%	-7,16%	7,69%	7,50%	3,69%	5,75%	-0,03%	3,33%
INDICATEUR DE REFERENCE*	136,10%	4,09%	0,91%	-18,37%	18,46%	10,26%	-0,42%	11,43%	11,49%	12,68%	6,24%	6,24%	1,09%

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:	4/5
Performance absolue:	4/5



Source: Lipper - Part I

Principales contributions

Valeurs	Type	Contribution
CREDIT AGRICOLE	Action	0,05%
MICHELIN	Action	0,02%
LISI	Action	0,02%
GRECE 4,75% 04/19	Obligation	0,01%
AREVA 4,875% 09/24	Obligation	0,01%

Valeurs	Type	Contribution
TOTAL	Action	-0,17%
VALEURS CROISSANCE RDMT	OPCVM	-0,09%
ORANGE	Action	-0,08%
SANOFI	Action	-0,07%
AMUNDI OBLIG INTLE	OPCVM	-0,07%

Principales lignes actions

TOTAL	2,21%
AIR LIQUIDE	1,78%
CREDIT AGRICOLE	1,68%
L OREAL	1,60%
SOCIETE GENERALE	1,45%

Classement Morningstar

	Performance			
	Quartile	Rang	Part I	Catégorie**
1 an	3	351 / 621	8,77%	10,74%
3 ans	2	177 / 489	12,99%	9,89%
5 ans	2	189 / 407	33,95%	30,01%
10 ans	1	33 / 185	36,20%	11,45%

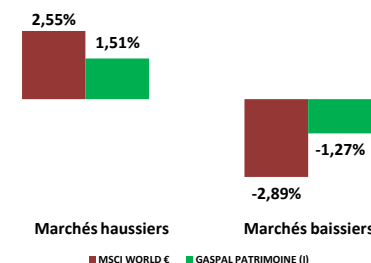
** Allocation EUR Flexible au 30/06/2017

Principaux mouvements du mois

Valeurs / Achat	Type
CANDRIAM BOND EURO HIGH YIELD	OPCVM
TRUSTEAM ROC EUROPE	OPCVM

Valeurs / Vente ou Remboursement	Type
LVMH 1,625% 06/17 en \$	Obligation \$
FIAT 5,625% 06/17	Obligation
GOLDMAN SACHS 5% 03/18	Obligation
PUT EUROSTOXX 50 SEPT 17	Dérivé

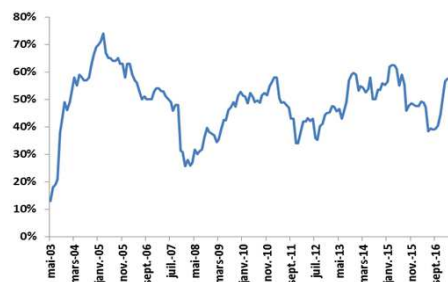
Performance mensuelle moyenne



Depuis la création de l'OPCVM

Sources: SGSS et Bloomberg.

Evolution de la proportion d'actions



Depuis la création de l'OPCVM