

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 29/06/2018 : 347,75 €  
 V.L. PART R AU 29/06/2018 : 167,35 €  
 Encours (part I + part R) : 79,7 M €

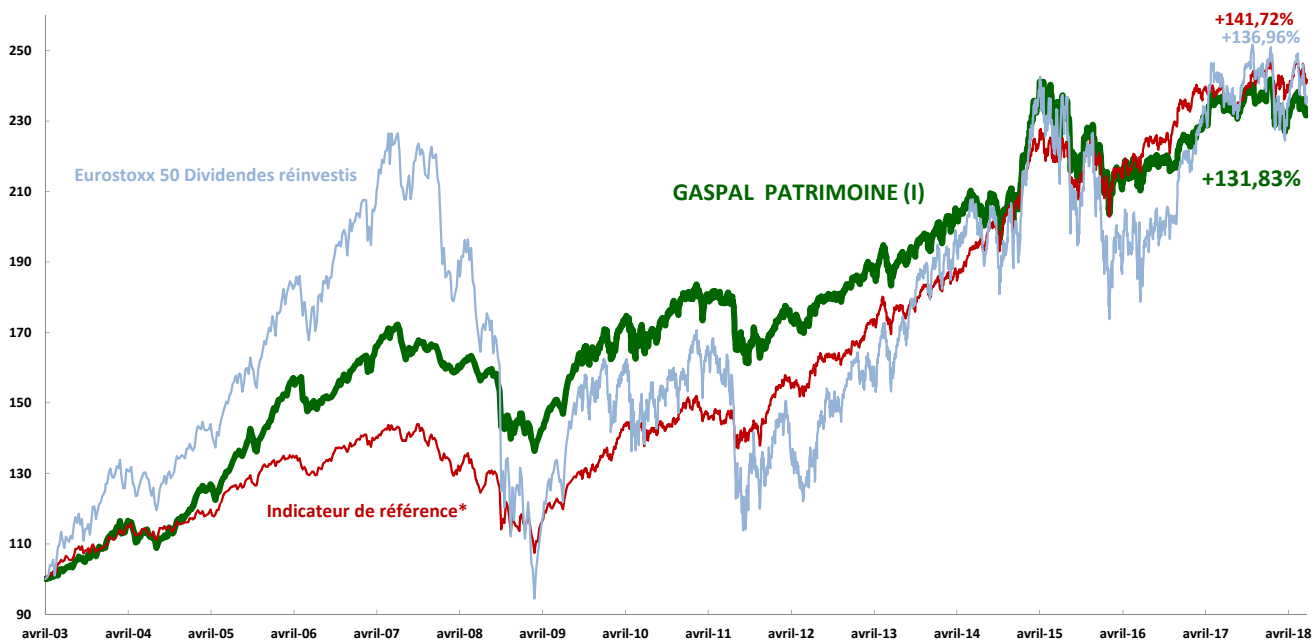
Code ISIN : FR0007082417 (part I)  
 FR0011597475 (part R)  
 Code BLOOMBERG : GGGLVAL FP (part I)  
 GGGLVAR FP (part R)

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) + 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



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 jusqu'au 18/05/18 puis 50% Eurostoxx 50 dividendes réinvestis + 50% (Eonia Capitalisé + 50bps)

### Commentaire de gestion

Les marchés financiers européens sont de nouveau en baisse : CAC 40 : -0,9%, Eurostoxx 50 : -0,2%, DAX : -2,4%. Sur les marchés américains : Nasdaq : +0,9%, Dow Jones : -0,6%. L'euro est stable face au dollar à 1,17. L'oncne d'or recule à 1.253 \$ (-3,5%), alors que le baril de pétrole (BRENT) progresse à 79,4 \$ (+2,4%). L'indice BCOM des matières premières se replie (-3,6%).

Durant le mois de juin, les investisseurs ont tenté de mesurer l'impact de la guerre commerciale sur les profits des sociétés, alors que la hausse américaine des tarifs douaniers n'a été effective que le 6 juillet. Les secteurs cycliques comme l'industrie ou l'automobile, en particulier allemande, ont été les plus touchés. Plus domestiques ou défensifs, les secteurs des télécom ou de la santé ont beaucoup mieux résisté, ce qui a bénéficié au fonds **Fidelity Global Healthcare**.

Dans ce contexte, nous avons abaissé le poids de la **poche action à 49,2%** en réduisant les valeurs des secteurs automobile et financier.

Nous avons également quitté les **marchés japonais et mexicains** qui devraient continuer à être impactés par les tensions commerciales.

**Les marchés américains ont mieux résisté**, ayant bien intégré la deuxième hausse effective des taux d'intérêt de la FED pour 2018, et en anticipant encore deux nouvelles hausses d'ici la fin de l'année. L'attention s'est plus particulièrement portée sur l'impact très favorable de la baisse des taux d'impôts sur les sociétés, ce qui permet au SP 500, pour ce semestre, d'offrir la meilleure performance des principaux marchés boursiers mondiaux.

En Europe, la Banque Centrale a annoncé qu'une éventuelle première hausse de taux directeurs interviendrait au plus tôt après l'été 2019.

Par ailleurs, la BCE a abaissé sa prévision de croissance économique dans la Zone Euro à 2,1% (contre 2,4%) pour 2018 en raison d'un ralentissement de l'activité qu'elle juge temporaire et n'a pas modifié sa prévision pour 2019.

Enfin, la situation **politique italienne** s'est ponctuellement stabilisée. Le ministre des finances adoptant un discours plus réaliste sur la trajectoire budgétaire, réaffirmant que les orientations de dépenses des deux partis extrêmes au pouvoir, devaient être financées.

La poche taux a contribué négativement à la performance en raison de l'écartement des spreads de crédit sur certaines signatures high yield (Rallye et Orano principalement). En revanche, les obligations indexées à l'inflation ont bien performé.

**Gaspal Patrimoine I est en recul de -0,67% en juin et baisse de -1,70% depuis le début de l'année avec une volatilité à 6,60% sur un an.**

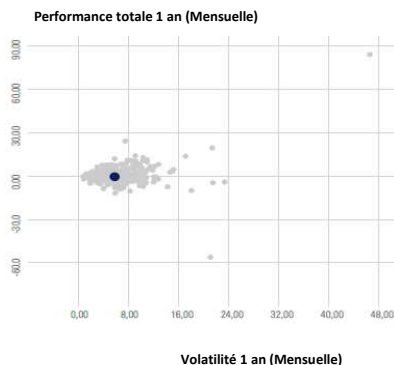
**Gaspal Patrimoine R est en recul de -0,75% en juin et baisse de -2,19% depuis le début de l'année.**

## Analyse Rendement /Risque

VOLATILITE OPCVM (1 an, hebdo):	6,60%
VOLATILITE EUROSTOXX50 NR (1 an, hebdo):	13,35%
RATIO DE SHARPE 1 an (part I) :	0,01
RATIO DE SHARPE 3 ans (part I) :	0,14
RATIO DE SHARPE 5 ans (part I) :	0,67

Source: Morningstar et Gaspal Gestion

## Performance / volatilité



Source: Morningstar - Part I

## Principales lignes obligataires

BPCE 12,5% perp call 09/19	1,21%
VALLOUREC 4,125% 22	1,18%
RALLYE 1% ech CASINO 20 put 10/18	1,04%
SONAE 1,625% 06/19	1,01%
TELECOM ITALIA 1,125% 03/22	0,96%

## Scores Lipper

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



Source: Lipper - Part I

## Principales contributions (titres vifs)

Valeurs	Type	Contribution
AB INBEV	Action	0,06%
SANOFI	Action	0,05%
INGENICO	Action	0,05%
TOTAL	Action	0,05%
BUREAU VERITAS	Action	0,04%

Valeurs	Type	Contribution
HERMES	Action	-0,15%
ACCOR	Action	-0,05%
BOUYGUES	Action	-0,05%
CONTINENTAL	Action	-0,05%
CIE ST GOBAIN	Action	-0,04%

## Principales lignes actions

TOTAL	3,22%
AIR LIQUIDE	1,83%
ORANGE	1,57%
L OREAL	1,28%
SANOFI	1,22%

## Classement Morningstar

	★★★★★			
	Performance			
	Quartile	Rang	Part I	Catégorie**
1 an	3	384 / 657	-0,45%	-0,07%
3 ans	3	355 / 528	1,33%	3,77%
5 ans	2	214 / 428	24,60%	21,37%
10 ans	2	79 / 252	46,00%	25,46%

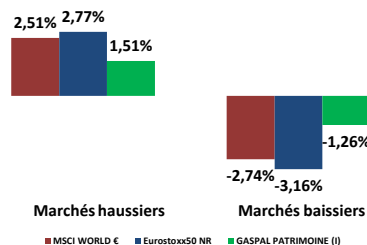
\*\* Allocation EUR Flexible au 29/06/2018

## Principaux mouvements du mois

Valeurs / Achat	Type
SG MONETAIRE DOLLAR	OPCVM
TELECOM ITALIA 1,125% 03/22	OC
ALSTOM	Action
RUBIS	Action
ACCOR	Action

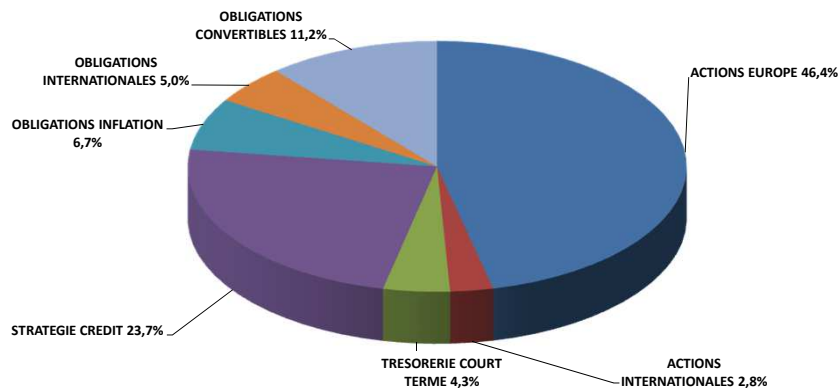
Valeurs / Vente ou Remboursement	Type
LYXOR JAPAN	OPCVM
ING	Action
DANONE	Action
BNP PARIBAS	Action
DASSAULT SYSTEMES	Action

## 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

	juin-18	mai-18	avr-18	mars-18	févr-18	janv-18
GASPAL PATRIMOINE (I)	-0,67%	-0,99%	3,01%	-2,22%	-2,16%	1,42%
GASPAL PATRIMOINE (R)	-0,75%	-1,07%	2,92%	-2,30%	-2,23%	1,33%
INDICATEUR DE REFERENCE*	-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)	-1,70%	4,95%	0,98%	6,82%	4,84%	8,59%	8,78%	-6,22%	6,90%	16,28%	-13,15%	3,97%	131,83%
GASPAL PATRIMOINE (R)	-2,19%	4,11%	-0,03%	5,75%	3,69%	7,50%	7,69%	-7,16%	5,61%	14,90%	-14,19%	2,71%	91,76%**
INDICATEUR DE REFERENCE*	-0,36%	3,87%	6,24%	6,24%	12,68%	11,49%	11,43%	-0,42%	10,26%	18,46%	-18,37%	0,91%	141,72%

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 jusqu'au 18/05/18 puis 50% Eurostoxx 50 dividendes réinvestis + 50% (Eonia Capitalisé + 50bps)

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](http://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](http://www.gaspalgestion.com).