

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 31/07/2018 : 352,55 €
 V.L. PART R AU 31/07/2018 : 169,52 €
 Encours (part I + part R) : 80,1 M €

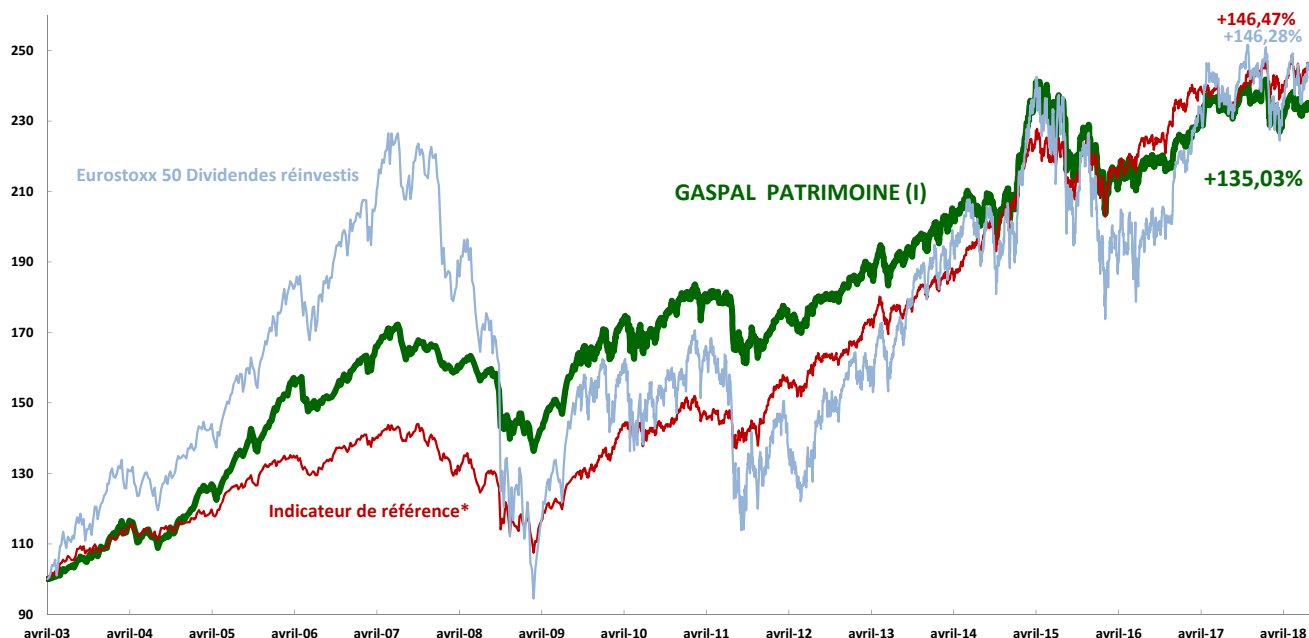
Code ISIN : FR0007082417 (part I)
 FR0011597475 (part R)
 Code BLOOMBERG : GGGLVAL FP (part I)
 GGGLVAR FP (part R)

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 mondiaux se sont nettement appréciés : CAC 40 : +3,5%, Eurostoxx 50 : +4,0%, DAX : +4,1%. Sur les marchés américains : Nasdaq : +2,2%, Dow Jones : +4,8%. L'euro est stable face au dollar à 1,17. L'once d'or recule à 1.224 \$ (-2,3%), alors que le baril de pétrole (BRENT) perd 6,53% à 74,2 \$. L'indice BCOM des matières premières se replie (-2,3%). Les taux 10 ans d'emprunts d'Etat progressent dans la plupart des pays européens et aux Etats-Unis. Les spreads de crédit se resserrent fortement sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 61bps contre 74bps et sur les titres subordonnés bancaires à 155bps contre 180bps.

Les marchés financiers ont été soutenus par des résultats d'entreprises globalement robustes de part et d'autre de l'Atlantique ainsi que par l'absence d'escalade notable en matière de protectionnisme : la rencontre entre Donald Trump et le Président de la Commission européenne Jean-Claude Juncker a abouti sur l'ouverture d'une période de négociation au cours de laquelle aucune barrière ne sera mise en place par les Etats-Unis.

Les statistiques économiques américaines demeurent robustes avec une croissance du PIB qui a atteint 4,1% en rythme annualisé au deuxième trimestre soit le meilleur trimestre depuis 2014.

Nous constatons que les marchés sont très discriminants et sanctionnent fortement les déceptions car les valorisations de certaines sociétés commencent à être tendues.

Gaspal Patrimoine profite du rebond des marchés actions et plus particulièrement de la bonne performance du secteur de la santé et des valeurs pétrolières. Nous avons maintenu le poids de la poche action à 49,6%. Nous avons notamment réduit notre exposition au secteur financier européen et pris des bénéfices sur Bureau Veritas.

La poche taux a contribué positivement à la performance, les spreads de crédit s'étant fortement resserrés sur le mois. Les titres de notation high yield (notamment ceux émis par Orano ex Areva) se sont particulièrement bien comportés. Nous avons mis à profit la dégradation de fin juin pour renforcer nos positions sur des obligations perpétuelles à date de call rapprochée et dont nous jugeons l'exercice du call probable sur Vonovia, Société Générale, Engie qui par la suite se sont d'ailleurs renchériés. La poche obligations convertibles a également contribué positivement à la performance.

Gaspal Patrimoine I est en progression de +1,38% en juillet et baisse de -0,34% depuis le début de l'année avec une volatilité à 6,45% sur un an.

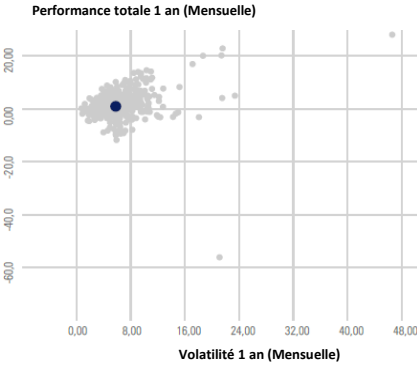
Gaspal Patrimoine R est en progression de +1,30% en juillet et baisse de -0,92% depuis le début de l'année.

Analyse Rendement /Risque

VOLATILITE OPCVM (1 an, hebdo):	6,45%
VOLATILITE EUROSTOXX50 NR (1 an, hebdo):	12,93%
RATIO DE SHARPE 1 an (part I) :	0,25
RATIO DE SHARPE 3 ans (part I) :	0,10
RATIO DE SHARPE 5 ans (part I) :	0,64

Source: Morningstar et Gaspal Gestion

Performance / volatilité



Source: Morningstar - Part I

Principales lignes obligataires

BPCE 12,5% perp call 09/19	1,20%
VALLOUREC 4,125% 22	1,20%
SG 9,375% perp call 09/19	1,18%
RALLYE 1% ech CASINO 20 put 10/18	1,05%
SONAE 1,625% 06/19	1,00%

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
TOTAL	Action	0,23%
SANOFI	Action	0,10%
NOVARTIS	Action	0,10%
DASSAULT SYSTEMES	Action	0,08%
LVMH	Action	0,05%

Valeurs	Type	Contribution
INGENICO	Action	-0,30%
CAP GEMINI	Action	-0,03%
RUBIS	Action	-0,03%
PUBLICIS	Action	-0,03%
LISI	Action	-0,03%

Principales lignes actions

TOTAL	3,43%
AIR LIQUIDE	1,85%
ORANGE	1,59%
SANOFI	1,32%
LOREAL	1,27%

Classement Morningstar

	Quartile	Rang	Performance	
			Part I	Catégorie**
1 an	3	367 / 654	0,94%	1,04%
3 ans	3	366 / 523	0,44%	3,53%
5 ans	2	212 / 429	23,46%	20,30%
10 ans	2	81 / 256	48,94%	28,13%

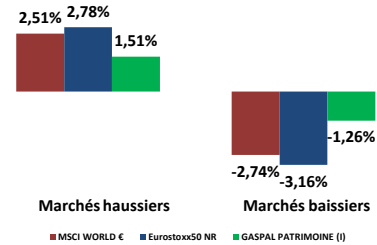
** Allocation EUR Flexible au 31/07/2018

Principaux mouvements du mois

Valeurs / Achat	Type
SG 9,375% perp call 09/19	Obligation
OTE 4,375% 12/19	Obligation
VONOVIA 4,625% LT2 74 call 04/19	Obligation
BANK OF IRELAND 4,25% LT2 24 call 06/19	Obligation
ENGIE 3% perp call 06/19	Obligation

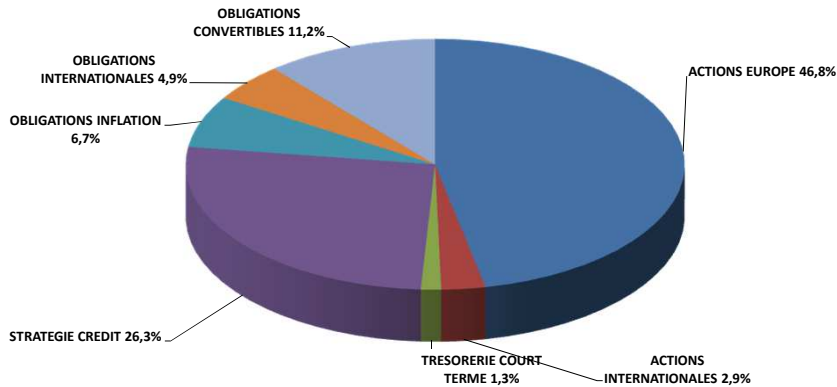
Valeurs / Vente ou Remboursement	Type
LOUIS DREYFUS 3,875% 07/18	Obligation
BNP PARIBAS	Action
AXA	Action
CREDIT AGRICOLE	Action
SOCIETE GENERALE	Action

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

	juil-18	juin-18	mai-18	avr-18	mars-18	févr-18	janv-18
GASPAL PATRIMOINE (I)	1,38%	-0,67%	-0,99%	3,01%	-2,22%	-2,16%	1,42%
GASPAL PATRIMOINE (R)	1,30%	-0,75%	-1,07%	2,92%	-2,30%	-2,23%	1,33%
INDICATEUR DE REFERENCE*	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)	-0,34%	4,95%	0,98%	6,82%	4,84%	8,59%	8,78%	-6,22%	6,90%	16,28%	-13,15%	3,97%	135,03%
GASPAL PATRIMOINE (R)	-0,92%	4,11%	-0,03%	5,75%	3,69%	7,50%	7,69%	-7,16%	5,61%	14,90%	-14,19%	2,71%	94,25%**
INDICATEUR DE REFERENCE*	1,60%	3,87%	6,24%	6,24%	12,68%	11,49%	11,43%	-0,42%	10,26%	18,46%	-18,37%	0,91%	146,47%

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.