



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 31/08/2017 : 347,94 €
V.L. PART R AU 31/08/2017 : 168,90 €
Encours (part I + part R) : 83,6 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 d'août. En Europe : CAC 40 : -0,2%, Eurostoxx 50 : -0,8%, DAX : -0,5%, aux Etats-Unis : Nasdaq : +1,3%, Dow Jones : +0,3% et en Asie : Shanghai Composite (Chine) : +2,7%, Nikkei 225 (Japon) : -1,4%. Le MSCI Monde gagne -0,1%. L'euro s'est de nouveau apprécié face au dollar à 1,19 (+0,6%) et face au yen à 131,0 (+0,3%). L'once d'or progresse fortement à 1.321 \$ (+4,1%), tandis que le baril de pétrole (BRENT) baisse à 52,4\$ (-0,5%). L'indice BCOM des matières premières est en hausse (+0,8%). Les taux d'emprunts d'Etat 10 ans sont en net recul aux US (2,12% contre 2,29%), en France (0,66% contre 0,80%) et en Allemagne (0,36% contre 0,54%). Ils évoluent en ordre dispersé dans les pays périphériques de la zone Euro. Les spreads de crédit s'écartent légèrement sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 55bps contre 52bps et Itraxx Crossover (emprunts corporate High Yield) à 236bps contre 234bps.

Au sein du portefeuille actions Europe, les secteurs affichant les meilleures performances sont : les **Holdings** (+4,1%) avec **Bouygues**, les **Services aux collectivités** (+3,4%) avec **Suez Environnement** (+4,3%) mais **Engie** (+1,4%) et le **Luxe** (+3,0%) avec **Hermes** (+3,8%) mais **Luxottica** (-1,1%). Les secteurs affichant les plus faibles performances sont : la **Distribution** (-16,6%) avec **Carrefour**, l'**Aéronautique** (-6,0%) avec **Lisi** (-9,3%) mais **Zodiac** (+0,6%) et les **Médias** (-5,8%) avec **Publicis** (-11,3%) mais **Havas** (-0,1%).

La fin du mois d'août a été marquée par les tensions liées aux essais de tirs de missiles de la Corée du Nord. Le Symposium de Jackson Hole des banquiers centraux n'a pas apporté d'éléments nouveaux. Janet Yellen et Mario Draghi n'ont pas donné d'orientation nouvelle sur leur politique monétaire. L'OPCVM a notamment profité de la hausse des actions brésiliennes. En revanche, il a été pénalisé par le repli des actions européennes. A cette occasion, nous avons légèrement augmenté la part actions pour la porter à 53,3% de l'actif contre 52,3% fin juillet. Nous avons notamment initié des positions en actions sur **Engie**, **SAP** et **Orpéa** et nous avons renforcé nos positions sur **Bouygues**, **Renault** et **Total**.

Gaspal Patrimoine I est en recul de -0,38% en août et progresse de +3,22% depuis le début de l'année avec une volatilité à 5,17% sur un an.
Gaspal Patrimoine R est en recul de -0,45% en août et progresse de +2,77% depuis le début de l'année.

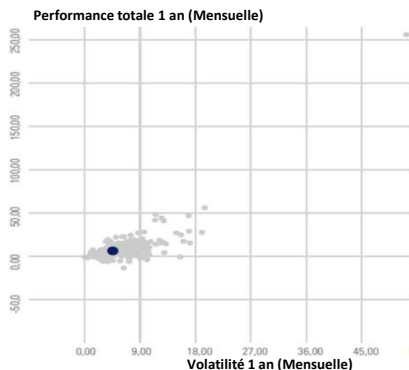
Analyse Rendement /Risque

VOLATILITE OPCVM (1 an, hebdo):	5,17%
VOLATILITE MSCI WORLD (1 an, hebdo):	10,61%
RATIO DE SHARPE 1 an (part I) :	1,43
RATIO DE SHARPE 3 ans (part I) :	0,54
RATIO DE SHARPE 5 ans (part I) :	0,79
VAR (95% - 7 jours) *	1,19%

* Juin 2017 - source: SGSS

Source: Morningstar et Gaspal Gestion

Performance / volatilité

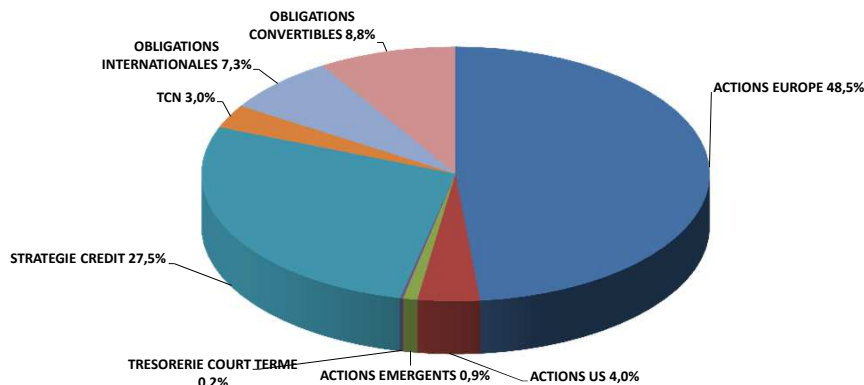


Source: Morningstar - Part I

Principales lignes obligataires

OTE 7,875% 02/18	2,73%
ALTAREA-COGEDIM 2,25% 07/24	1,57%
BPCE 12,5% perp call 09/19	1,26%
ANGLO AMERICAN 2,625% 09/17 en \$	1,02%
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	juil-17	août-17
GASPAL PATRIMOINE (I)	-0,88%	1,15%	2,57%	1,38%	0,53%	-1,13%	-0,02%	-0,38%
GASPAL PATRIMOINE (R)	-0,96%	1,07%	2,49%	1,47%	0,46%	-1,19%	-0,09%	-0,45%
INDICATEUR DE REFERENCE*	-0,37%	2,50%	0,10%	-0,02%	-0,39%	-0,70%	-0,38%	-0,16%

Depuis la création

	(11/04/2003)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
GASPAL PATRIMOINE (I)	131,96%	10,28%	3,97%	-13,15%	16,28%	6,90%	-6,22%	8,78%	8,59%	4,84%	6,82%	0,98%	3,22%
GASPAL PATRIMOINE (R)	93,54%**	8,98%	2,71%	-14,19%	14,90%	5,61%	-7,16%	7,69%	7,50%	3,69%	5,75%	-0,03%	2,77%
INDICATEUR DE REFERENCE*	134,81%	4,09%	0,91%	-18,37%	18,46%	10,26%	-0,42%	11,43%	11,49%	12,68%	6,24%	6,24%	0,54%

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
PARVEST EQUITY BRAZIL	OPCVM	0,04%
DANONE	Action	0,04%
EUTELSAT	Action	0,03%
NATIXIS	Action	0,03%
BOUYGUES	Action	0,03%

Valeurs	Type	Contribution
VALEURS CROISSANCE RDMT	OPCVM	-0,10%
GASPAL EURO OPPORTUNITES	OPCVM	-0,09%
EDGEWOOD US GROWTH	OPCVM	-0,08%
SOCIETE GENERALE	Action	-0,08%
CARREFOUR	Action	-0,04%

Principales lignes actions

TOTAL	2,52%
CREDIT AGRICOLE	1,77%
AIR LIQUIDE	1,69%
L OREAL	1,56%
SOCIETE GENERALE	1,45%

Classement Morningstar

	Performance			
	Quartile	Rang	Part I	Catégorie**
1 an	3	315 / 618	6,16%	7,03%
3 ans	2	196 / 494	12,31%	10,00%
5 ans	2	178 / 409	29,81%	25,86%
10 ans	1	35 / 189	40,08%	14,23%

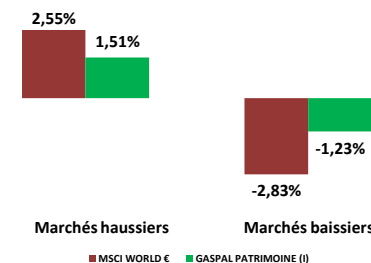
** Allocation EUR Flexible au 31/08/2017

Principaux mouvements du mois

Valeurs / Achat	Type
TOTAL	Action
BOUYGUES	Action
ENGIE	Action
SAP	Action
RENAULT	Action

Valeurs / Vente ou Remboursement	Type
DAIMLER 1,375% 08/17 en \$	Obligation \$
SEB	Action

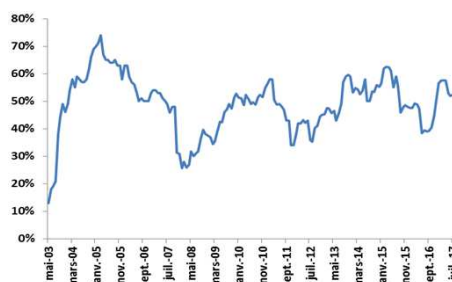
Performance mensuelle moyenne



Depuis la création de l'OPCVM

Sources: SGSS et Bloomberg.

Evolution de la proportion d'actions



Depuis la création de l'OPCVM