



### 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 29/09/2017 : 355,71 €  
V.L. PART R AU 29/09/2017 : 172,57 €  
Encours (part I + part R) : 85,4 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 terminé en nette hausse. En Europe : CAC 40 : +4,8%, Eurostoxx 50 : +5,1%, DAX : +6,4%, aux Etats-Unis : Nasdaq : +1,0%, Dow Jones : +2,1% et en Asie : Shanghai Composite (Chine) : -0,3%, Nikkei 225 (Japon) : +3,6%. Le MSCI Monde gagne +2,1%. L'euro s'est déprécié face au dollar à 1,18 (-0,8%) mais s'est apprécié face au yen à 132,9 (+1,5%). L'once d'or recule à 1.280 \$ (-3,1%), tandis que le baril de pétrole (BRENT) rebondit fortement à 57,5\$ (+9,8%). L'indice BCOM des matières premières est en hausse (+0,4%). Remontée des taux d'emprunts d'Etat 10 ans aux US (2,33% contre 2,12%), en France (0,74% contre 0,66%) et en Allemagne (0,46% contre 0,36%). Hausse dans les pays périphériques de la zone Euro à l'exception du Portugal. Les spreads de crédit s'écartent sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 57bps contre 55bps et Itraxx Crossover (emprunts corporate High Yield) à 252bps contre 236bps.

Au sein du portefeuille actions Europe, les secteurs affichant les meilleures performances sont : l' **Aéronautique** (+13,2%) avec **Lisi** (+20,0%) mais **Zodiac Aerospace** (+0,7%), l' **Automobile** (+13,1%) avec **Faurecia** (+20,2%) mais **Michelin** (+7,9%) et les **Industriels-Equipementiers** (+11,2%) avec **Alstom** (+18,8%) mais **Legrand** (+3,7%). Les secteurs affichant les plus faibles performances sont : les **Services aux collectivités** (-1,2%) avec **Suez Environnement** (-3,1%) mais **Engie** (+2,5%), les **Télécoms** (-0,9%) avec **Orange** (-2,9%) mais **Eutelsat** (+2,6%) et le **Luxe** (+0,3%) avec **Hermès** (-4,00%) mais **LVMH** (+6,0%).

**Les tensions avec la Corée du Nord et les Etats-Unis se sont exacerbées**, sans pour autant remettre en cause la tendance haussière des marchés. **Le parti d'Angela Merkel a remporté les élections fédérales allemandes sans**, cependant, obtenir de **majorité**. **La note de crédit du Portugal a été rehaussée** par S&P en catégorie "Investment Grade". Janet Yellen et Mario Draghi n'ont pas modifié leur politique monétaire, **la probabilité d'une hausse des taux directeurs de la Fed** avant la fin de l'année a néanmoins été **renforcée**. L'OPCVM a notamment profité de la hausse des actions européennes, des actions américaines et des obligations convertibles. Nous avons augmenté la proportion d'actions en nous renforçant sur le **secteur financier**, la portant ainsi à 57,0% de l'actif contre 53,3% fin août. Nous avons pris nos bénéfices sur l'obligation **Alteara-Cogedim 2024** qui avait été acquise sur le marché primaire début juillet.

**Gaspal Patrimoine I est en hausse de +2,23% en septembre et progresse de +5,53% depuis le début de l'année avec une volatilité à 5,03% sur un an. Gaspal Patrimoine R est en hausse de +2,17% en septembre et progresse de +5,01% depuis le début de l'année.**

## Analyse Rendement /Risque

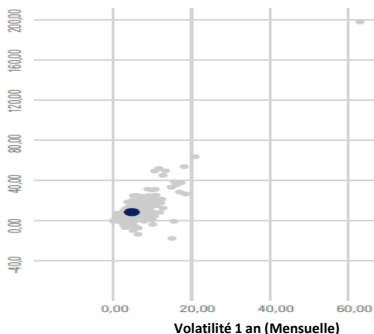
VOLATILITE OPCVM (1 an, hebdo):	5,03%
VOLATILITE MSCI WORLD (1 an, hebdo):	10,55%
RATIO DE SHARPE 1 an (part I) :	1,76
RATIO DE SHARPE 3 ans (part I) :	0,61
RATIO DE SHARPE 5 ans (part I) :	0,84
VAR (95% - 7 jours) *	1,32%

\* Septembre 2017 - source: SGSS

Source: Morningstar et Gaspal Gestion

## Performance / volatilité

Performance totale 1 an (Mensuelle)

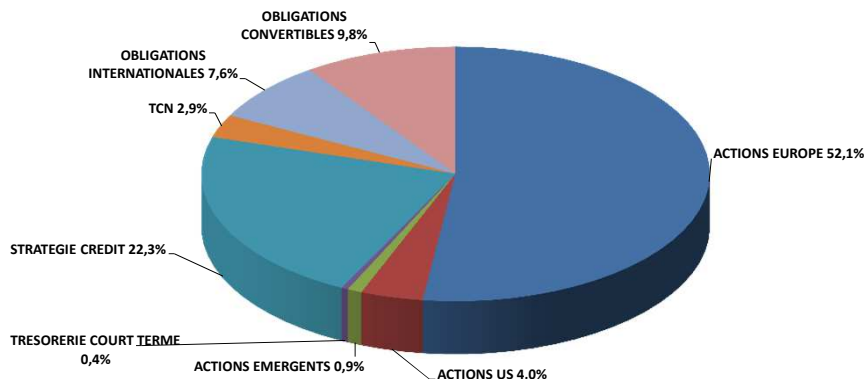


Source: Morningstar - Part I

## Principales lignes obligataires

OTE 7,875% 02/18	2,68%
BPCE 12,5% perp call 09/19	1,13%
SONAE 1,625% 06/19	0,95%
NEOPOST 3,375% perp call 06/22	0,72%
CASA 0% ech EURAZEO 19	0,62%

## Allocation d'actifs



## Performances de l'OPCVM

	sept-17	août-17	juil-17	juin-17	mai-17	avr-17	mars-17	févr-17	janv-17
GASPAL PATRIMOINE (I)	2,23%	-0,38%	-0,02%	-1,13%	0,53%	1,38%	2,57%	1,15%	-0,88%
GASPAL PATRIMOINE (R)	2,17%	-0,45%	-0,09%	-1,19%	0,46%	1,47%	2,49%	1,07%	-0,96%
INDICATEUR DE REFERENCE*	1,35%	-0,16%	-0,38%	-0,70%	-0,39%	-0,02%	0,10%	2,50%	-0,37%

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	Depuis la création (11/04/2003)
GASPAL PATRIMOINE (I)	5,53%	0,98%	6,82%	4,84%	8,59%	8,78%	-6,22%	6,90%	16,28%	-13,15%	3,97%	10,28%	137,14%
GASPAL PATRIMOINE (R)	5,01%	-0,03%	5,75%	3,69%	7,50%	7,69%	-7,16%	5,61%	14,90%	-14,19%	2,71%	8,98%	97,74%**
INDICATEUR DE REFERENCE*	1,89%	6,24%	6,24%	12,68%	11,49%	11,43%	-0,42%	10,26%	18,46%	-18,37%	0,91%	4,09%	137,98%

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](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).

## Scores Lipper

Préservation du capital:	3/5
Performances régulières:	5/5
Performance absolue:	4/5



Source: Lipper - Part I

## Principales contributions

Valeurs	Type	Contribution
VALEURS CROISSANCE RDMT	OPCVM	0,23%
GASPAL EURO OPPORTUNITES	OPCVM	0,17%
AIR LIQUIDE	Action	0,17%
TOTAL	Action	0,15%
ALSTOM	Action	0,15%

Valeurs	Type	Contribution
ORANGE	Action	-0,02%
HERMES	Action	-0,02%
SUEZ ENVIRONNEMENT	Action	-0,02%
KORIAN	Action	-0,02%
INGENICO	Action	-0,02%

## Principales lignes actions

TOTAL	2,58%
CREDIT AGRICOLE	2,40%
SOCIETE GENERALE	2,11%
BNP PARIBAS	2,00%
AIR LIQUIDE	1,82%

## Classement Morningstar

	Performance			
	Quartile	Rang	Part I	Catégorie**
1 an	2	309 / 619	8,29%	9,23%
3 ans	2	209 / 488	14,42%	12,35%
5 ans	2	179 / 405	32,04%	27,24%
10 ans	1	36 / 194	43,47%	15,74%

\*\* Allocation EUR Flexible au 29/09/2017

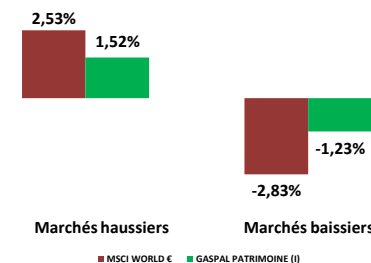
## Principaux mouvements du mois

Valeurs / Achat	Type
SONAE 1,625% 06/19	OC
NEOPOST 3,375% perp call 06/22	OC
NATIXIS	Action
SOCIETE GENERALE	Action
BNP PARIBAS	Action

Valeurs / Vente ou Remboursement	Type
ALTAREA-COGEDIM 2,25% 07/24	Obligation
ANGLO AMERICAN 2,625% 09/17 en \$	Obligation \$
NEOPOST 2,5% 06/21	Obligation
BPCE 6,117% perp callée 10/17	Obligation
PARPUBLICA 5,25% ech GALP 09/17	OC

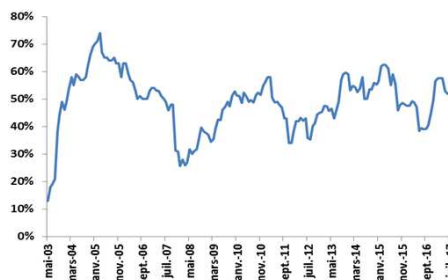
## Performance mensuelle moyenne



Depuis la création de l'OPCVM

Sources: SGSS et Bloomberg.

## Evolution de la proportion d'actions



Depuis la création de l'OPCVM