



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 31/10/2017 : 360,14 €
V.L. PART R AU 31/10/2017 : 174,59 €
Encours (part I + part R) : 86,0 M €

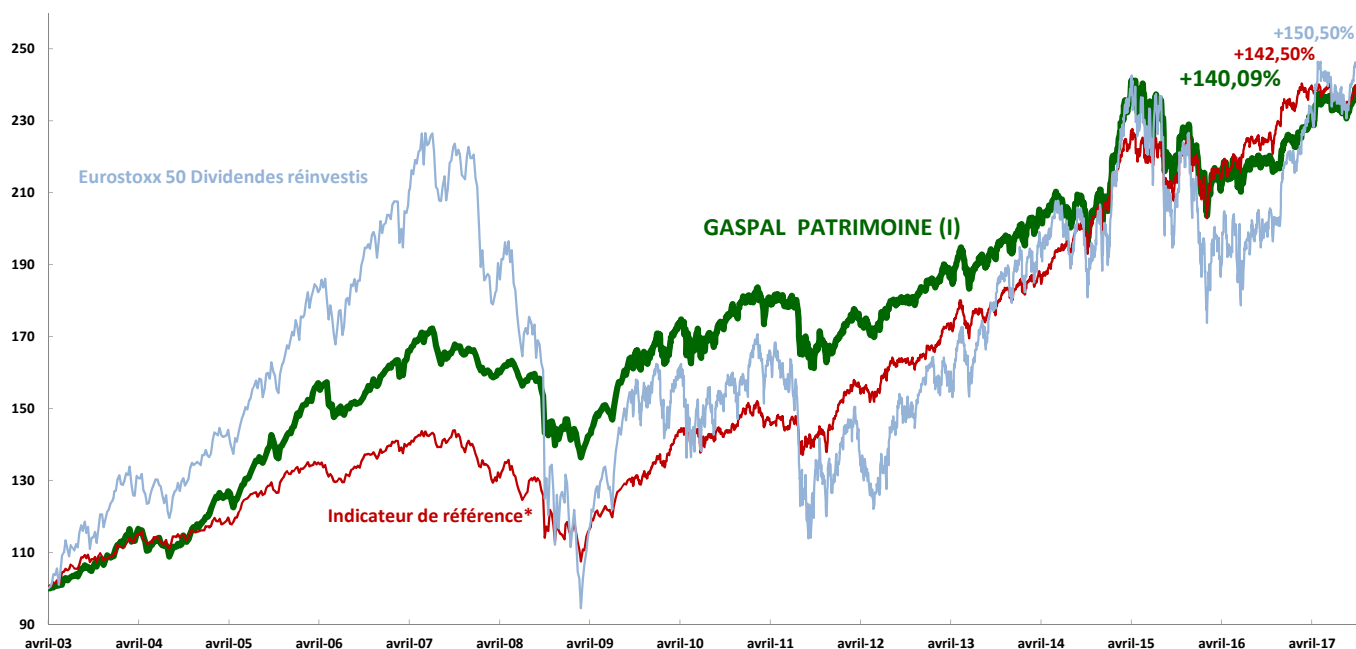
Code ISIN : FR0007082417 (part I)
FR0011597475 (part R)
Code BLOOMBERG : GGGLVAL FP (part I)
GGGLVAR FP (part R)

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 poursuivi leur progression. En Europe : CAC 40 : +3,2%, Eurostoxx 50 : +2,2%, DAX : +3,1%, aux Etats-Unis : Nasdaq : +3,6%, Dow Jones : +4,3% et en Asie : Shanghai Composite (Chine) : +1,3%, Nikkei 225 (Japon) : +8,1%. Le MSCI Monde gagne +1,8%. L'euro s'est déprécié face au dollar à 1,16 (-1,4%) mais s'est apprécié face au yen à 132,3 (-0,4%). L'once d'or recule à 1.271 \$ (-0,7%), tandis que le baril de pétrole (BRENT) évolue à la hausse à 61,4\$ (+6,7%) tout comme l'indice BCOM des matières premières (+3,4%). Les taux d'emprunts d'Etat 10 ans remontent légèrement aux US (2,38% contre 2,33%) et en France (0,76% contre 0,74%), en revanche, en Allemagne (0,36% contre 0,46%). Baisse généralisée dans les pays périphériques de la zone Euro. Les spreads de crédit se resserrent fortement sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 50bps contre 57bps et Itraxx Crossover (emprunts corporate High Yield) à 225bps contre 253bps.

Au sein du portefeuille actions Europe, les secteurs affichant les meilleures performances sont : le Luxe (+6,7%) avec LVMH (+9,7%) mais Luxottica (+4,1%), l'Agralimentaire (+6,3%) avec Pernod-Ricard (+10,0%) mais AB Inbev (+3,7%) et la Chimie (+6,1%) avec Air Liquide (+7,5%) mais Solvay (+0,9%). Les secteurs affichant les plus faibles performances sont : l'Aéronautique (-7,5%) avec Lisi (-11,1%) mais Zodiac (+0,3%), les Médias (-5,3%) avec Publicis et les Télécoms (-4,3%) avec Eutelsat (-14,2%) mais Orange (+1,6%).

En Espagne, aucun compromis n'a été trouvé entre Madrid et Barcelone suite à la tenue du référendum d'autodétermination. La FED a laissé entrevoir une troisième hausse des taux directeurs d'ici la fin de l'année, ce qui est conforme aux anticipations des investisseurs. Sans surprise, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés. L'institution a notamment annoncé la prolongation de son programme de rachats d'actifs jusqu'en septembre 2018 minimum à un rythme réduit. L'OPCVM a notamment profité de la hausse des actions européennes, des actions américaines et des obligations convertibles. Il a également bénéficié de la hausse du dollar par rapport à l'euro. La proportion d'actions s'élève à 57,4% de l'actif, contre 57,0% fin septembre.

Gaspal Patrimoine I est en hausse de +1,25% en octobre et progresse de +6,84% depuis le début de l'année avec une volatilité à 5,04% sur un an. Gaspal Patrimoine R est en hausse de +1,17% en octobre et progresse de +6,24% depuis le début de l'année.

Analyse Rendement /Risque

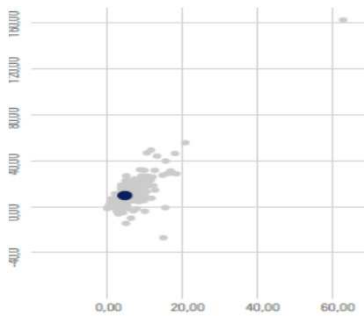
VOLATILITE OPCVM (1 an, hebdo):	5,04%
VOLATILITE MSCI WORLD (1 an, hebdo):	10,62%
RATIO DE SHARPE 1 an (part I) :	2,05
RATIO DE SHARPE 3 ans (part I) :	0,72
RATIO DE SHARPE 5 ans (part I) :	0,87
VAR (95% - 7 jours) *	1,32%

* Septembre 2017 - source: SGSS

Source: Morningstar et Gaspal Gestion

Performance / volatilité

Performance totale 1 an (Mensuelle)

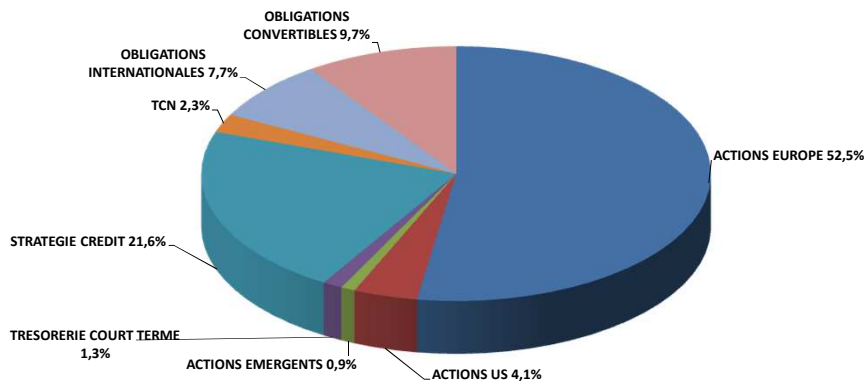


Source: Morningstar - Part I

Principales lignes obligataires

OTE 7,875% 02/18	2,66%
BPCE 12,5% perp call 09/19	1,12%
SONAE 1,625% 06/19	0,95%
NEOPOST 3,375% perp call 06/22	0,72%
LOUIS DREYFUS 3,875% 18	0,60%

Allocation d'actifs



Performances de l'OPCVM

	oct-17	sept-17	août-17	juil-17	juin-17	mai-17	avr-17	mars-17	févr-17	janv-17
GASPAL PATRIMOINE (I)	1,25%	2,23%	-0,38%	-0,02%	-1,13%	0,53%	1,38%	2,57%	1,15%	-0,88%
GASPAL PATRIMOINE (R)	1,17%	2,17%	-0,45%	-0,09%	-1,19%	0,46%	1,47%	2,49%	1,07%	-0,96%
INDICATEUR DE REFERENCE*	1,90%	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)	6,84%	0,98%	6,82%	4,84%	8,59%	8,78%	-6,22%	6,90%	16,28%	-13,15%	3,97%	10,28%	140,09%
GASPAL PATRIMOINE (R)	6,24%	-0,03%	5,75%	3,69%	7,50%	7,69%	-7,16%	5,61%	14,90%	-14,19%	2,71%	8,98%	100,06%**
INDICATEUR DE REFERENCE*	3,83%	6,24%	6,24%	12,68%	11,49%	11,43%	-0,42%	10,26%	18,46%	-18,37%	0,91%	4,09%	142,50%

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
TOTAL	OPCVM	0,14%
EDGEWOOD US GROWTH	OPCVM	0,14%
AIR LIQUIDE	Action	0,13%
L OREAL	Action	0,10%
WORLDLINE	Action	0,09%

Valeurs	Type	Contribution
SOCIETE GENERALE	Action	-0,07%
EUTELSAT	Action	-0,07%
CREDIT AGRICOLE	Action	-0,06%
BIC	Action	-0,05%
SANOFI	Action	-0,05%

Principales lignes actions

TOTAL	2,74%
CREDIT AGRICOLE	2,32%
SOCIETE GENERALE	2,02%
BNP PARIBAS	1,95%
AIR LIQUIDE	1,92%

Classement Morningstar

	Performance			
	Quartile	Rang	Part I	Catégorie**
1 an	2	312 / 619	9,71%	10,37%
3 ans	2	213 / 492	17,47%	15,16%
5 ans	2	175 / 404	33,67%	28,48%
10 ans	1	37 / 200	43,54%	15,43%

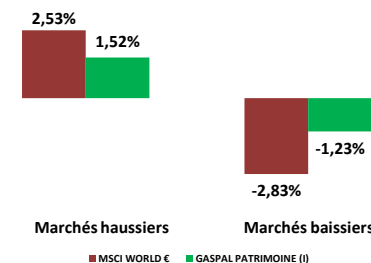
** Allocation EUR Flexible au 31/10/2017

Principaux mouvements du mois

Valeurs / Achat	Type
VALLOUREC 4,125% 22	OC

Valeurs / Vente ou Remboursement	Type
AREVA 4,625% 10/17	Obligation
CASA 0% ech EURAZEO 10/19	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