



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 30/11/2017 : 354,94 €
V.L. PART R AU 30/11/2017 : 171,81 €
Encours (part I + part R) : 82,3 M €

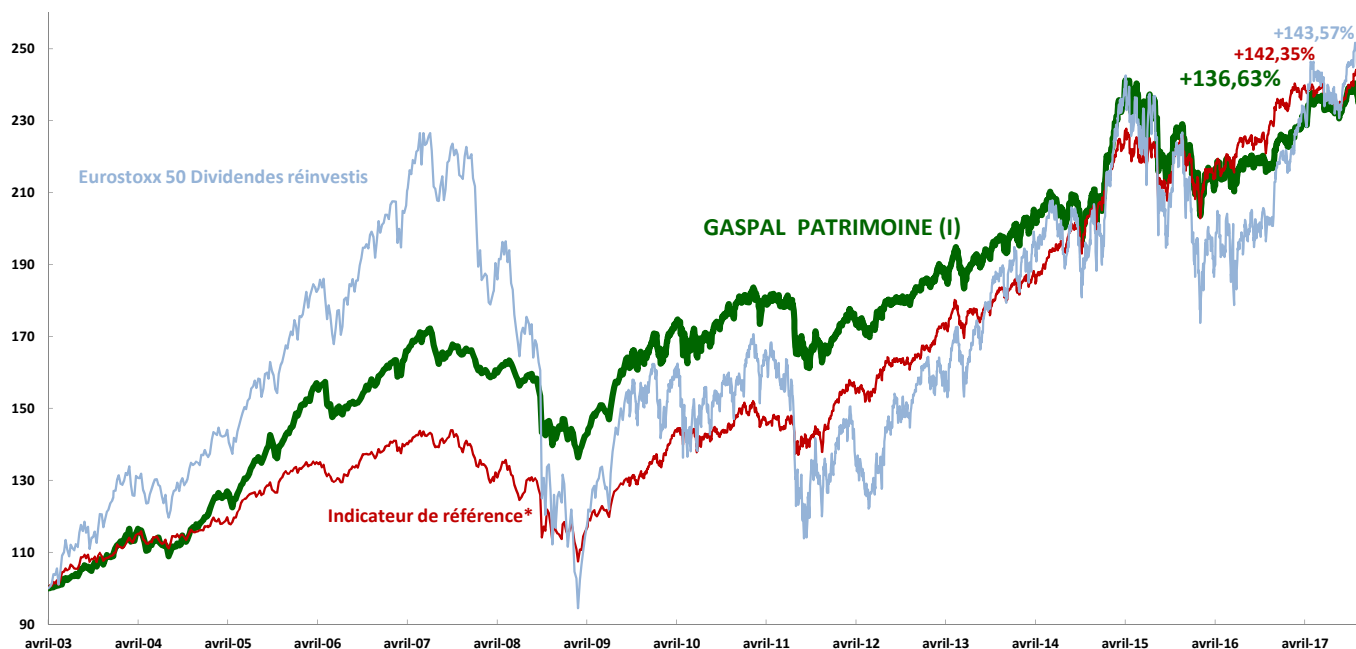
Code ISIN : FR0007082417 (part I)
FR0011597475 (part R)
Code BLOOMBERG : GGGLVAL FP (part I)
GGGLVAR FP (part R)

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. En Europe : CAC 40 : -2,4%, Eurostoxx 50 : -2,8%, DAX : -1,5%, aux Etats-Unis : Nasdaq : +2,2%, Dow Jones : +3,8% et en Asie : Shanghai Composite (Chine) : -2,2%, Nikkei 225 (Japon) : +3,2%. Le MSCI Monde gagne +2,0%. L'euro s'est fortement apprécié face au dollar à 1,19 (+2,2%) et face au yen à 134,0 (+1,2%). L'once d'or progresse à 1.275 \$ (+0,3%), alors que le baril de pétrole (BRENT) poursuit son rebond à 63,6\$ (+3,6%). L'indice BCOM des matières premières se replie (-2,6%). Les taux d'emprunts d'Etat 10 ans sont en légère hausse aux US (2,41% contre 2,38%) et en Allemagne (0,37% contre 0,36%) tandis qu'ils sont en baisse en France (0,68% contre 0,76%) et dans les pays périphériques de la zone Euro. Les spreads de crédit se resserrent sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 48bps contre 50bps mais s'écartent sur l'ITraxx Crossover (emprunts corporate High Yield) à 231bps contre 225bps.

Au sein du portefeuille actions Europe, les secteurs affichant les meilleures performances sont : les *Holdings* (+5,4%) avec **Bouygues**, les *Services aux Collectivités* (+2,7%) avec **Veolia Environnement** (+4,5%) mais **Engie** (+0,5%) et la *Distribution* (+2,2%) avec **Carrefour**. Les secteurs affichant les plus faibles performances sont : la *Banque/Assurance* (-5,0%) avec **Société Générale** (-11,5%) mais **Natixis** (+1,2%), la *Chimie* (-4,5%) avec **Solvay** (-7,3%) mais **Air Liquide** (-3,8%) et les *SSI/Logiciels* (-4,1%) avec **Econocom** (-9,5%) mais **Ingenico** (+5,6%).

Les marchés américains ont établi de nouveaux records historiques, notamment portés par les espoirs d'une mise en œuvre rapide de la réforme fiscale promise par Donald Trump lors de son élection. Jerome Powell a été nommé à la présidence de la Fed. De leur côté, **les bourses européennes ont subi des prises de bénéfices**. En Allemagne, les tentatives en vue de constituer une coalition ont échoué. **Les membres de l'OPEP et la Russie ont décidé de prolonger jusqu'à fin 2018 l'accord sur la baisse de la production**. L'OPCVM a notamment été pénalisé par le repli des actions européennes et des obligations convertibles ainsi que par la baisse du dollar par rapport à l'euro. Nous avons légèrement réduit la proportion d'actions pour la porter à 56,6% de l'actif contre 57,4% fin octobre.

Gaspal Patrimoine I est en recul de -1,44% en novembre et progresse de +5,30% depuis le début de l'année avec une volatilité à 4,97% sur un an.
Gaspal Patrimoine R est en recul de -1,59% en novembre et progresse de +4,55% depuis le début de l'année.

Analyse Rendement /Risque

VOLATILITE OPCVM (1 an, hebdo):	4,97%
VOLATILITE MSCI WORLD (1 an, hebdo):	8,53%
RATIO DE SHARPE 1 an (part I) :	1,68
RATIO DE SHARPE 3 ans (part I) :	0,56
RATIO DE SHARPE 5 ans (part I) :	0,79
VAR (95% - 7 jours) *	1,32%

* Septembre 2017 - source: SGSS

Source: Morningstar et Gaspal Gestion

Scores Lipper

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



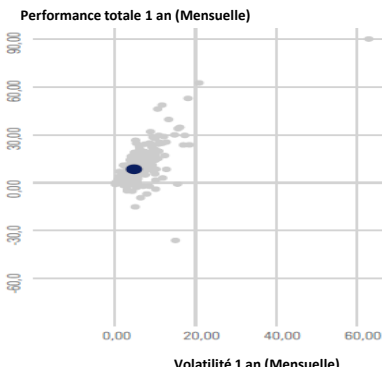
Source: Lipper - Part I

Classement Morningstar

	Performance			
	Quartile	Rang	Part I	Catégorie**
1 an	3	340 / 622	8,50%	9,44%
3 ans	2	225 / 497	12,81%	11,70%
5 ans	2	195 / 408	29,93%	25,94%
10 ans	1	44 / 207	42,46%	17,18%

** Allocation EUR Flexible au 30/11/2017

Performance / volatilité



Source: Morningstar - Part I

Principales contributions

Valeurs	Type	Contribution
BOUYGUES	Action	0,04%
RUBIS	Action	0,04%
BIC	Action	0,03%
VALEO	Action	0,02%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Action	0,02%

Valeurs	Type	Contribution
SOCIETE GENERALE	Action	-0,23%
CREDIT AGRICOLE	Action	-0,13%
BNP PARIBAS	Action	-0,10%
SANOFI	Action	-0,08%
PEUGEOT	Action	-0,07%

Principaux mouvements du mois

Valeurs / Achat	Type
FERRARI 0,25% 01/21	Obligation
SG 9,375% perp call 09/19	Obligation
VALLOUREC 4,125% 10/22	OC
ENGIE	Action

Valeurs / Vente ou Remboursement	Type
PEUGEOT	Action
WORLDLINE	Action
CREDIT AGRICOLE	Action
FAURECIA	Action
ATOS	Action

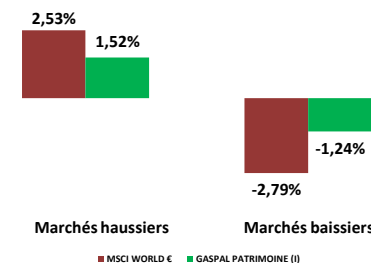
Principales lignes obligataires

OTE 7,875% 02/18	2,78%
BPCE 12,5% perp call 09/19	1,17%
SONAE 1,625% 06/19	0,99%
NEOPOST 3,375% perp call 06/22	0,74%
LOUIS DREYFUS 3,875% 18	0,63%

Principales lignes actions

TOTAL	2,83%
CREDIT AGRICOLE	2,08%
AIR LIQUIDE	1,94%
BNP PARIBAS	1,93%
SOCIETE GENERALE	1,87%

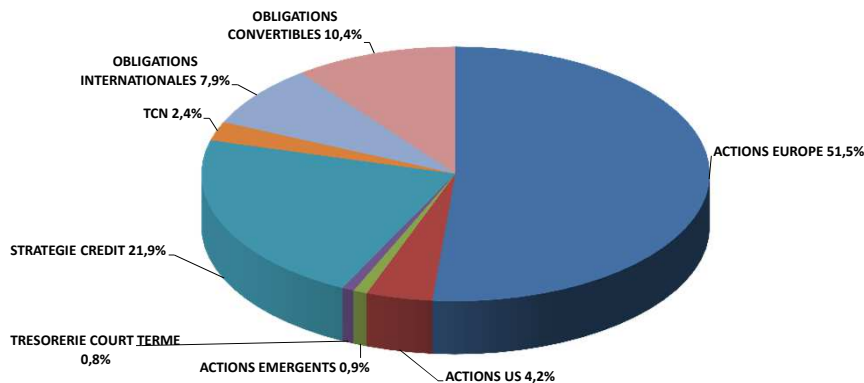
Performance mensuelle moyenne



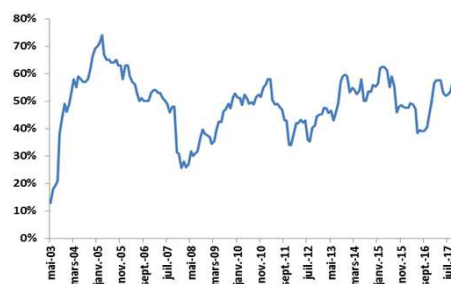
Depuis la création de l'OPCVM

Sources: SGSS et Bloomberg.

Allocation d'actifs



Evolution de la proportion d'actions



Depuis la création de l'OPCVM

Performances de l'OPCVM

	nov-17	oct-17	sept-17	août-17	juil-17	juin-17	mai-17	avr-17	mars-17	févr-17	janv-17
GASPAL PATRIMOINE (I)	-1,44%	1,25%	2,23%	-0,38%	-0,02%	-1,13%	0,53%	1,38%	2,57%	1,15%	-0,88%
GASPAL PATRIMOINE (R)	-1,59%	1,17%	2,17%	-0,45%	-0,09%	-1,19%	0,46%	1,47%	2,49%	1,07%	-0,96%
INDICATEUR DE REFERENCE*	-0,06%	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)	5,30%	0,98%	6,82%	4,84%	8,59%	8,78%	-6,22%	6,90%	16,28%	-13,15%	3,97%	10,28%	136,63%
GASPAL PATRIMOINE (R)	4,55%	-0,03%	5,75%	3,69%	7,50%	7,69%	-7,16%	5,61%	14,90%	-14,19%	2,71%	8,98%	96,87%**
INDICATEUR DE REFERENCE*	3,76%	6,24%	6,24%	12,68%	11,49%	11,43%	-0,42%	10,26%	18,46%	-18,37%	0,91%	4,09%	142,35%

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.