



### 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 29/12/2017 : 353,76 €  
V.L. PART R AU 29/12/2017 : 171,10 €  
Encours (part I + part R) : 82,7 M €

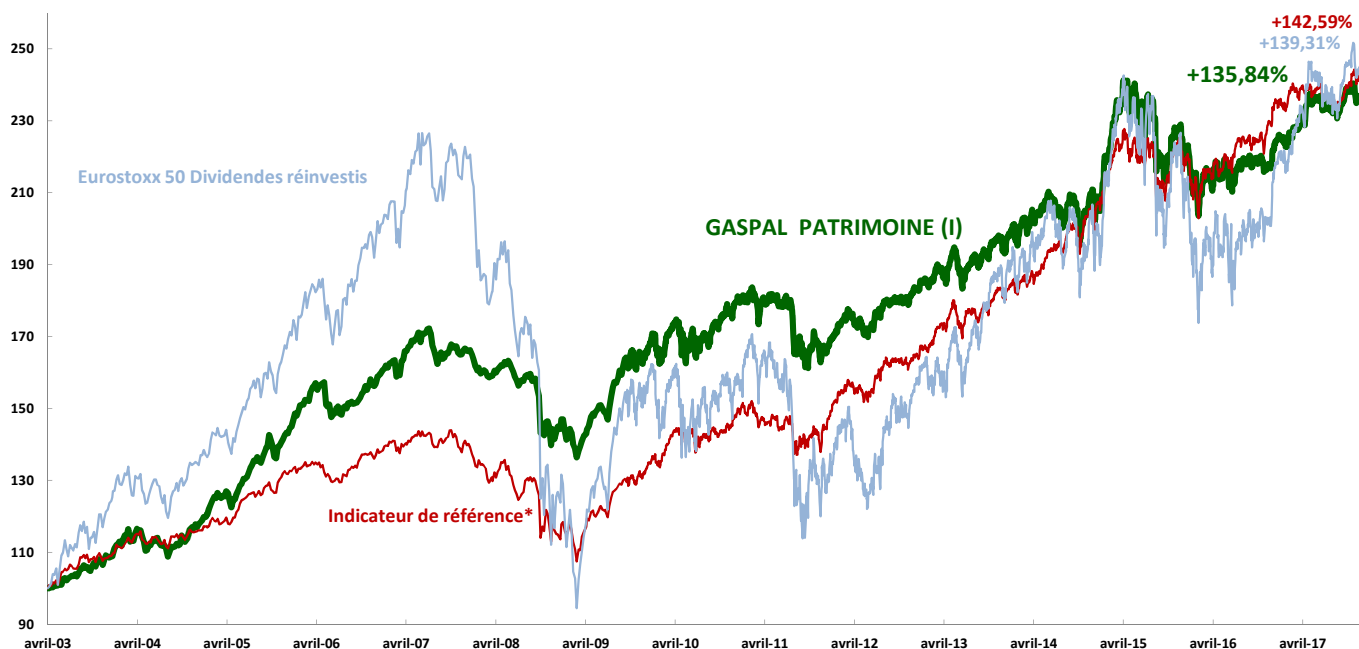
Code ISIN : FR0007082417 (part I)  
FR0011597475 (part R)  
Code BLOOMBERG : GGGLVAL FP (part I)  
GGGLVAR FP (part R)

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 l'année en ordre dispersé. En Europe : CAC 40 : -1,1%, Eurostoxx 50 : -1,8%, DAX : -0,8%, aux Etats-Unis : Nasdaq : +0,4%, Dow Jones : +1,8% et en Asie : Shanghai Composite (Chine) : -0,3%, Nikkei 225 (Japon) : +0,2%. Le MSCI Monde gagne +1,3%. L'euro s'est de nouveau apprécié face au dollar à 1,20 (+0,8%) et face au yen à 135,3 (+1,0%). L'once d'or progresse à 1.303 \$ (+2,2%), alors que le baril de pétrole (BRENT) poursuit sa remontée à 66,9\$ (+5,2%). L'indice BCOM des matières premières est en hausse (+1,7%). Les taux d'emprunts d'Etat 10 ans sont stable aux US (2,41%) tandis qu'ils remontent en France (0,79% contre 0,68%), en Allemagne (0,43% contre 0,37%) et dans les pays périphériques de la zone Euro à l'exception de la Grèce. Les spreads de crédit se resserrent légèrement sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 45bps contre 48bps et s'écartent un peu sur l'ITraxx Crossover (emprunts corporate High Yield) à 233bps contre 231bps.

Au sein du portefeuille actions Europe, les secteurs affichant les meilleures performances sont : l' *Aéronautique* (+2,3%) avec **Lisi** (+3,1%) mais **Zodiac** (+0,9%), la *Distribution* (+2,2%) avec **Carrefour** et les *Services Divers* (+2,2%) avec **Bureau Veritas** (+2,3%) mais **Sodexo** (+2,1%). Les secteurs affichant les plus faibles performances sont : les *Services aux Collectivités* (-2,5%) avec **Suez Environnement** (-5,3%) mais **Veolia** (+0,1%), la *Construction* (-2,1%) avec **Cie St-Gobain** (-3,9%) mais **Vinci** (-0,8%) et l' *Agroalimentaire* (-1,6%) avec **AB Inbev** (-3,7%) mais **Pernod-Ricard** (+0,7%).

**Les marchés américains ont fini l'année sur des plus hauts**, la réforme fiscale de Donald Trump a été définitivement adoptée. Le gouvernement britannique et la commission européenne ont trouvé un **accord fixant les modalités de l'indemnité lié au Brexit**. **Les réformes finalisant les règles de Bâle 3 ont été approuvées**, celles-ci semblent plutôt favorables aux banques dans la mesure où certaines exigences sont repoussées dans le temps. En décembre, l'OPCVM a profité de la hausse des actions américaines et brésiliennes mais a été pénalisé par le repli des actions européennes ainsi que par la baisse du dollar par rapport à l'euro. La proportion d'actions s'élève à 56% de l'actif contre 56,6% fin novembre. La poche crédit, de durée faible, a bien résisté à la remontée des taux, malgré la contribution négative des obligations internationales.

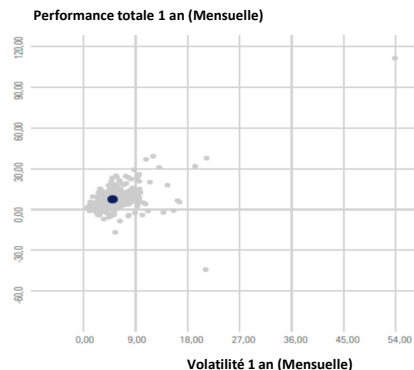
**Gaspal Patrimoine I est en recul de -0,33% en décembre et progresse de +4,95% sur l'année avec une volatilité à 4,52% sur un an.**  
**Gaspal Patrimoine R est en recul de -0,41% en décembre et progresse de +4,11% sur l'année.**

## Analyse Rendement /Risque

VOLATILITE OPCVM (1 an, hebdo):	4,52%
VOLATILITE MSCI WORLD (1 an, hebdo):	7,54%
RATIO DE SHARPE 1 an (part I) :	1,17
RATIO DE SHARPE 3 ans (part I) :	0,57
RATIO DE SHARPE 5 ans (part I) :	0,77

Source: Morningstar et Gaspal Gestion

## Performance / volatilité

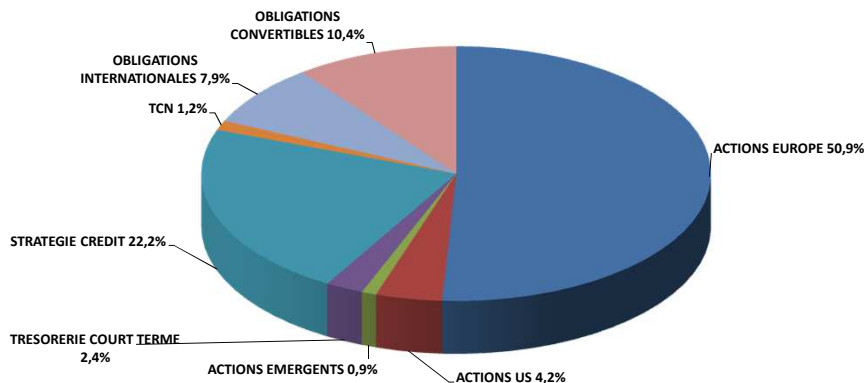


Source: Morningstar - Part I

## Principales lignes obligataires

OTE 7,875% 02/18	2,76%
BPCE 12,5% perp call 09/19	1,17%
SONAE 1,625% 06/19	0,98%
NEOPOST 3,375% perp call 06/22	0,69%
LOUIS DREYFUS 3,875% 18	0,63%

## Allocation d'actifs



## Performances de l'OPCVM

	déc-17	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)	-0,33%	-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)	-0,41%	-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*	0,10%	-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)	4,95%	0,98%	6,82%	4,84%	8,59%	8,78%	-6,22%	6,90%	16,28%	-13,15%	3,97%	10,28%	135,84%
GASPAL PATRIMOINE (R)	4,11%	-0,03%	5,75%	3,69%	7,50%	7,69%	-7,16%	5,61%	14,90%	-14,19%	2,71%	8,98%	96,06%**
INDICATEUR DE REFERENCE*	3,87%	6,24%	6,24%	12,68%	11,49%	11,43%	-0,42%	10,26%	18,46%	-18,37%	0,91%	4,09%	142,59%

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:	4/5
Performance absolue:	4/5



Source: Lipper - Part I

## Principales contributions

Valeurs	Type	Contribution
PARVEST EQUITY BRAZIL	OPCVM	0,05%
ESSILOR	Action	0,04%
SOCIETE GENERALE	Action	0,03%
GASPAL EURO OPPORTUNITES	OPCVM	0,02%
SCHLUMBERGER	Action	0,02%

Valeurs	Type	Contribution
SANOFI	Action	-0,07%
NATIXIS	Action	-0,06%
CREDIT AGRICOLE	Action	-0,05%
TOTAL	Action	-0,04%
BNP PARIBAS	Action	-0,04%

## Principales lignes actions

TOTAL	2,74%
CREDIT AGRICOLE	2,02%
AIR LIQUIDE	1,93%
SOCIETE GENERALE	1,89%
BNP PARIBAS	1,88%

## Classement Morningstar

	Performance			
	Quartile	Rang	Part I	Catégorie**
1 an	3	380 / 635	4,95%	6,15%
3 ans	2	242 / 501	13,20%	12,26%
5 ans	2	189 / 406	28,87%	24,58%
10 ans	1	54 / 225	41,92%	17,49%

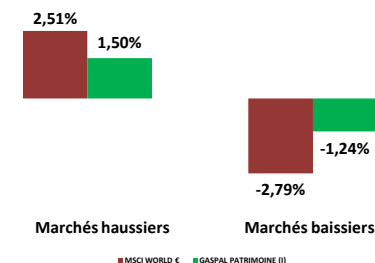
\*\* Allocation EUR Flexible au 29/12/2017

## Principaux mouvements du mois

Valeurs / Achat

Valeurs / Vente ou Remboursement

## 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