

## Objectifs de gestion

GASPAL PATRIMOINE est un OPC mixte ayant pour objectif une performance supérieure à l'indice composite constitué de 50% Eurostoxx 50 (dividendes réinvestis) et 50% (Ester capitalisé +0.50%).

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%.

Les risques auxquels s'expose le porteur au travers de l'OPCVM sont principalement les suivants :

- Risque de perte en capital, Risque actions, Risque de taux, Risque de crédit, Exposition aux marchés émergents, Risque de change, Risque lié à la détention d'obligations convertibles.

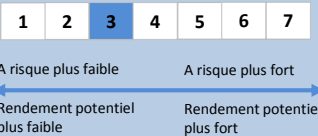
### En chiffres au 31/08/2023

V.L	Part I	€350.88
Encours de l'OPCVM		42,5 M€

### Caractéristiques

Code ISIN	Part I	FR0007082417
Eligible PEA - UCITS IV		
Durée minimum de placement recommandée		Supérieure à 5 ans
Forme juridique		OPC de droit français
Indicateur de référence		50 % Eurostoxx 50 TR + 50 % (Ester Capitalisé + 50bps)
Valorisateur		SGSS
Dépositaire		CIC
Commissaire aux comptes		Deloitte

### Profil de risque et de rendement du DIC



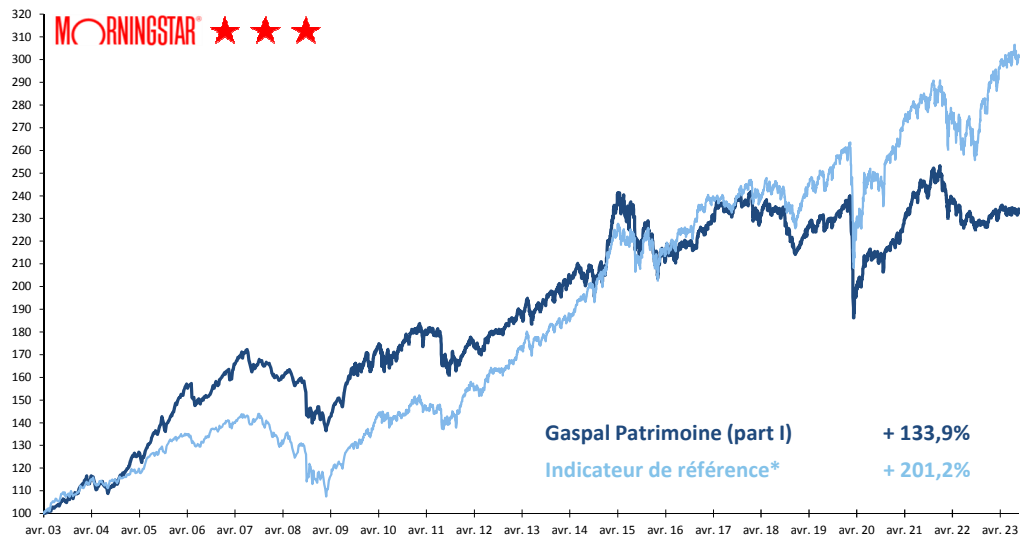
### Modalités de fonctionnement

Frais de gestion réels	Part I	1,2% + 15% au-delà de 50% Eurostoxx 50 NR + 50% (Ester Capitalisé +58,5bps)
Souscription initiale minimale	Part I	€500 000
Fréquence de valorisation		Quotidienne
Souscriptions & rachats		Quotidien avant 12H cours inconnu auprès du CIC Tel 01 53 48 80 08 Fax 01 49 74 27 55
Affectation des résultats	Part I	Capitalisation

# Gaspal Patrimoine (part I)

Reporting : août 2023

## Evolution de la performance de la part I de l'OPCVM depuis sa création



\* L'indicateur de référence a changé depuis le 01 juillet 2021. Ainsi, si vous souhaitez comparer les performances du fonds avant cette date avec l'ancien indicateur de référence en vigueur durant cette période, il faudrait se reporter aux reportings antérieurs. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

### Performances de la part I de l'OPCVM

	août 23	juil 23	juin 23	mai 23	avr 23	mars 23	févr 23	janv 23	2015	2014	2013	2012
Gaspal Patrimoine (I)*	-0.1%	-0.1%	1.0%	-1.3%	1.4%	-0.4%	0.7%	1.8%				
Indicateur de référence	-1.7%	1.1%	2.3%	-0.9%	1.0%	1.2%	1.1%	5.0%				
	2023 YTD	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Gaspal Patrimoine (I)	3.0%	-9.5%	14.7%	-6.6%	8.9%	-8.7%	5.0%	1.0%	6.8%	4.8%	8.6%	8.8%
Indicateur de référence	9.0%	-4.0%	11.4%	-0.3%	13.5%	-5.9%	3.9%	6.2%	6.2%	12.7%	11.5%	11.4%

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps. Les calculs de performance sont réalisés coupons et dividendes nets réinvestis et après déduction de tous les frais prélevés par l'OPCVM.

\*date de création de la part I et de l'OPCVM : 11/04/2003

Sources: SGSS et Bloomberg.

### Commentaire de gestion

Les places financières mondiales sont en recul au mois d'août : en Europe, CAC 40 : -2,4%, Eurostoxx 50 : -3,8%, DAX : -3,0%, aux Etats-Unis, S&P 500 : -1,6% et Nasdaq : -2,0%, en Asie, SSE Composite : -5,2%. Le pétrole (brent) a progressé à 87\$ (+1,5%). Les taux souverains à 10 ans ont remonté aux US à 4,11% (+15bps) mais sont quasiment stables en Allemagne à 2,46% (-3bps), en France à 2,98% (-4bps) et dans les pays périphériques de la zone euro. Les spreads de crédit se sont écartés sur l'Itraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 70bps (+3bps), sur les titres corporate high yield à 396bps (+16bps) et sur les titres subordonnés bancaires à 148bps (+4bps).

Les banques centrales ont confirmé que leur combat pour ramener l'inflation à l'objectif réitéré de 2%, n'était pas terminé et prendrait du temps. Elles se sont déclarées plus que jamais dépendantes des publications des données macroéconomiques à venir et en conséquence flexibles pour ajuster leur politique monétaire. Les différentes déclarations des membres de la Fed et de la BCE ont montré qu'au-delà du risque inflationniste, le risque de ralentissement de la croissance était redevenu un sujet de préoccupation. Désormais, un statut quo est attendu lors de la réunion de la Fed du 20 septembre, tandis que les avis sont restés très partagés au sein des membres de la BCE entre une pause ou un relèvement des taux lors de la réunion du 14 septembre. En l'absence de nouvelles précisions apportées lors de la réunion de Jackson Hole, le marché s'est concentré sur la publication des indicateurs économiques. Au mois de juillet, l'inflation sous-jacente sur un an au mois de juillet s'est inscrite aux Etats-Unis à 4,2% (pour l'indice PCE plus particulièrement suivi par la Fed) contre 4,1% en juin et en Zone Euro, à +5,5% comme en juin.

Les indicateurs d'activité (ISM aux Etats-Unis et PMI en Zone Euro) se sont tous inscrits en zone de contraction d'activité. Enfin, la fin du mois a été entachée par les inquiétudes concernant le ralentissement de la croissance chinoise et la fragilité du secteur immobilier, même si la Chine a décidé quelques mesures de soutien.

Le prix du baril de pétrole a connu une forte ascension notamment suite à l'annonce de l'Arabie Saoudite et la Russie du prolongement de leur réduction d'offre jusqu'en septembre, confirmant ainsi leur volonté de rester en support des cours aussi longtemps que nécessaire afin de garantir le maintien des prix proche de 90 \$/b.

Dans ce contexte, nous avons **maintenu** le poids de la **poche actions à 39%** de l'actif.

L'OPC a notamment profité de la hausse du secteur **pétrolier (ENI, Schlumberger et Total Energies) et de la chimie (Air Liquide et Linde)**. Il a également bénéficié de la hausse des titres **Cap Gemini, Dassault Aviation, Sodexo et Sopra-Steria**.

En revanche, le fonds a été pénalisé par la baisse du secteur du **luxe (Christian Dior, Hermès, LVMH)**. Le fonds a également souffert de la baisse des titres **ASML, Essilor-Luxottica, L'Oréal, ST Microelectronics et Stellantis**.

La poche taux a contribué positivement à la performance, notamment grâce à son portage. Son **secteur financier** s'est très bien comporté sur le mois. Les **obligations convertibles** avec delta ont souffert, mais de façon modérée, de l'orientation baissière de leur sous-jacent. Nous conservons une approche prudente en conservant une sensibilité des actifs de taux à un niveau faible de 0,86.

**Gaspal Patrimoine I est resté stable en août et a progressé de +3,0% depuis le début de l'année.**

### Risques & Ratios

Volatilité OPCVM (part I)	1 an/hebdo	<b>4.5%</b>
Ratio de Sharpe*	1 an	<b>-0.12</b>
	3 ans	<b>0.45</b>
	5 ans	<b>0.05</b>

Sources: Gaspal Gestion et \*Morningstar

### Principales lignes obligataires

BPCE 2.875% LT2 09/24	<b>0.95%</b>
RCI Banque 0.50% 09/23	<b>0.95%</b>
CNP 4% perp call 11/24	<b>0.71%</b>
CASA 0,5% 06/24	<b>0.69%</b>
Orano 4,875% 09/24	<b>0.37%</b>

Source: Gaspal Gestion

### Achats ou Renforcements

Valeur Type

### Scores Lipper

Préservation du capital : **4/5**  
 Performances régulières : **2/5**  
 Performance absolue : **2/5**



Source : Lipper - Part I

### Principales lignes actions

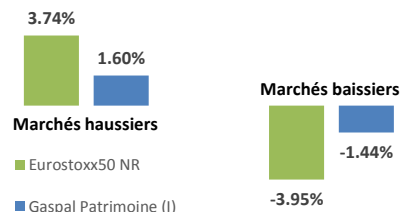
Air Liquide	<b>2.76%</b>
Christian Dior	<b>2.71%</b>
Total	<b>2.46%</b>
Hermes	<b>2.32%</b>
L Oreal	<b>1.96%</b>

Source: Gaspal Gestion

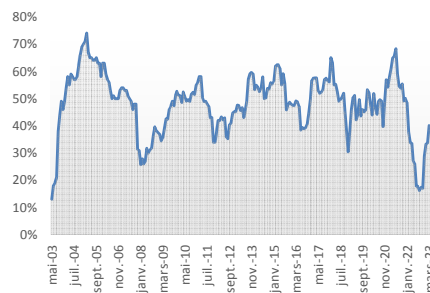
### Remboursement, Ventes ou Allègements

Valeur Type

### Performance / volatilité

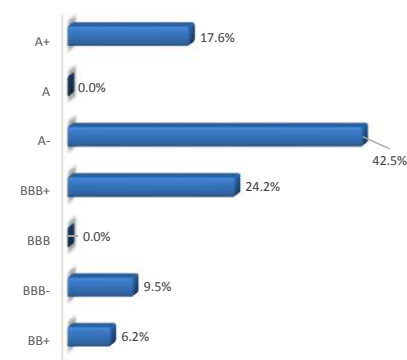


### Evolution de l'exposition actions



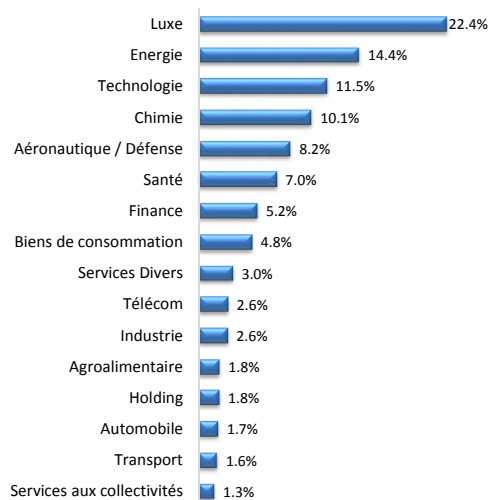
Source: Gaspal Gestion

### Rating du portefeuille obligataire

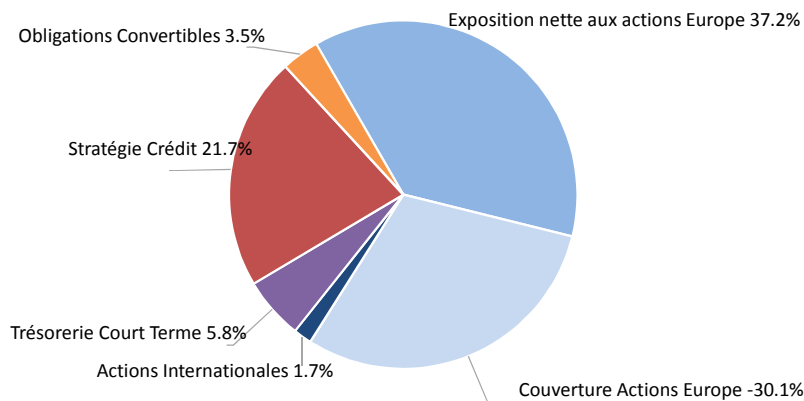


Sources: Bloomberg et Gaspal Gestion

### Répartition sectorielle actions (titres vifs)



### Allocation d'actifs



Source: Gaspal Gestion

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 - SA au capital de 278 900€ - 7, Boulevard de la Madeleine 75001 PARIS.