

Objectifs de gestion

Gaspal Euro Opportunités est un OPCVM actions de la zone euro, éligible au PEA, dont l'objectif est une performance supérieure à celle de l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

Approche "bottom up" de sélection de valeurs, susceptibles de bénéficier des effets d'une restructuration, fortement sous-valorisées du fait notamment d'un "accident de parcours" ou pouvant faire l'objet d'une opération financière telle que OPA, OPE, OPR...

En chiffres au 31/01/2018

V.L	Part R	€368,13
	Part IV	€156,80
Encours		25,7 M€

Caractéristiques

Code ISIN	Part R	FR0010072678
	Part IV	FR0013263084
Eligible PEA - UCITS IV		
Forme juridique	OPC de droit français	
Classification AMF	Actions Européennes	
Indicateur de référence	EuroStoxx 50 TR	
Valorisateur	SGSS	
Dépositaire	CIC	
Commissaire aux comptes	Deloitte	

Profil de risque et de rendement

1	2	3	4	5	6	7
A risque plus faible			A risque plus fort			
Rendement potentiel plus faible			Rendement potentiel plus fort			

Modalités de fonctionnement

Frais de gestion	Part R	2,20%
TTC	Part IV	1,25% + 15% de la performance au-delà de l'indice avec HWM
Souscription initiale min	Part R	1 part
	Part IV	€1 000 000
Fréquence de valorisation	Quotidienne	
Souscriptions & rachats	Quotidien avant 11H cours inconnu auprès du CIC	
	Tel	01 53 48 80 08
	Fax	01 49 74 27 55
Affectation des résultats	Part R, IV	Capitalisation

Gaspal Euro Opportunités (R)

Janvier 2018

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.

Performances de l'OPCVM

	janv 18											
GEO (R)	2,8%											
EUROSTOXX 50 TR	3,1%											
	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007*
GEO (R)	2,8%	12,8%	2,1%	15,6%	3,1%	24,8%	13,8%	-12,9%	7,6%	24,3%	-31,7%	-1,4%
EUROSTOXX 50 TR	3,1%	9,2%	3,7%	6,4%	4,0%	21,5%	18,1%	-14,1%	-2,8%	25,7%	-42,4%	9,6%

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

* date de création : 21/05/2004

Sources: SGSS et Bloomberg.

Commentaire de gestion

En début d'année, le marché a amplifié la bonne tendance 2017, en intégrant les impacts positifs sur les profits des sociétés de la réforme fiscale votée aux Etats-Unis (baisse de l'IS de 35% à 21%). Puis, en fin de mois a débuté une phase de prise de profits, les investisseurs s'inquiétant de la hausse des taux longs américains.

La croissance mondiale synchronisée, saluée au sommet de Davos, va-t-elle être plus inflationniste et faire remonter plus vite que prévu les taux des banques centrales ?

Dans ce contexte, Gaspal Euro Opportunités a bénéficié de son exposition aux valeurs financières, en particulier avec **Crédit Agricole** et **Natixis**. Cette conviction sectorielle a été renforcée par plusieurs lignes européennes, **Unicredit** dont le plan de restructuration continue à porter ses fruits, **Generali** qui devrait profiter de l'amélioration conjoncturelle en Italie et de la poursuite de ses réductions de coûts, **Nordea**, principale banque scandinave, au bilan solide. Une ligne a été initiée sur **Coface**, en décote sur ses fonds propres, qui devrait bénéficier de l'amélioration des risques de crédits.

A l'inverse nos positions sur les titres de services aux entreprises (que nous avons fortement allégées ce mois-ci avant la chute des cours), aux dividendes importants mais au bilan endetté, ont été pénalisées comme **Suez Environnement** ou **Veolia**.

Nous avons renforcé notre pondération sur le secteur de l'énergie, anticipant cette année un baril de pétrole entre 60 et 70 dollars. Nous avons acheté deux parapétrolières, **TechnipFMC** et **Tenaris**, ainsi que le pétrolier italien **ENI**. Ce secteur n'a pas contribué à la performance.

Enfin, nous avons pris nos profits sur **Altran**, l'acquisition d'Arcent payée chère pourrait créer une période d'incertitude sur le titre, nous avons préféré remplacer ce titre par la principale SSII espagnole **Indra** qui devrait bénéficier de son positionnement sur le secteur de la défense et du transport.

Sur le mois de janvier, Gaspal Euro Opportunités (R) est en hausse de +2,8% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis est en progression de +3,1%.

Risques & Ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	8,6%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	10,3%
Ratio de Sharpe	1 an	2,04
	3 ans	0,78
	5 ans	0,99
Tracking error *		4,54
Ratio d'information *		0,06
Alpha *		1,67
Beta *		0,83

* calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

Analyse des rendements**

	Fonds	Indice *
Gain maximum	171%	166%
Maximum drawdown	-46%	-58%
Recouvrement (en mois)	56	72
Meilleur mois	8,6%	15,5%
Moins bon mois	-12,0%	-14,7%
% Mois positifs	60%	60%

* EuroStoxx 50 TR

** Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

PER 2017 est fonds	16,10
PER 2017 est EuroStoxx 50	14,40
VE / CA fonds	1,01
VE / CA EuroStoxx 50	1,20
Rendement fonds	2,9%
Rendement EuroStoxx 50	3,5%
Price to book fonds	1,58
Price to book EuroStoxx 50	1,59
Nombre de lignes	101
Exposition actions	98%
Poids des 20 1ères lignes	38%

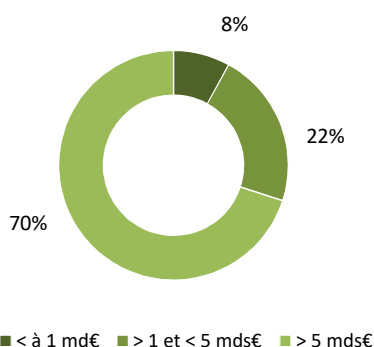
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Principales lignes actions

	Poids en capital	Poids en risque*
CREDIT AGRICOLE	3,1%	5,9%
ORANGE	3,0%	2,5%
SOCIETE GENERALE	2,9%	5,5%
ING	2,8%	3,6%
BNP PARIBAS	2,2%	3,7%
THALES	2,0%	1,0%
NATIXIS	1,9%	3,7%
AIR LIQUIDE	1,9%	2,5%
L OREAL	1,7%	1,3%
ACCOR	1,7%	1,9%

* Le poids en risque représente pour chaque actif la contribution en pourcentage au risque total du portefeuille. Ce risque total est calculé comme étant la volatilité ex-ante du portefeuille calculée sur 6 mois.

Capitalisation boursière



Principales contributions

Catégorie	Actif	Contribution
A LA HAUSSE	CREDIT AGRICOLE	0,29%
	NATIXIS	0,25%
	SOCIETE GENERALE	0,24%
	BNP PARIBAS	0,16%
	WORLDLINE	0,15%
A LA BAISSSE	KORIAN	-0,14%
	EUTELSAT	-0,08%
	VEOLIE ENVIRONNEMENT	-0,07%
	ENGIE	-0,06%
	TECHNIPFMC	-0,05%

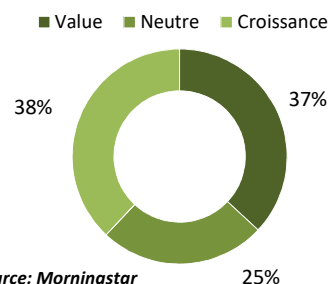
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
ORANGE	Télécommunications
DEUTSCHE TELEKOM	Télécommunications
ENI	Pétrole & Gaz
SPIE	Services aux consommateurs
UNICREDIT	Finance

Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
ORPEA	Santé
AXA	Finance
NEXITY	Finance
ILIAD	Technologie
PERNOD RICARD	Biens de consommation

Exposition de style



Source: Morningstar

Exposition sectorielle par rapport à l'indice

Secteurs ICB	% du portefeuille	Position relative à l'indice	Contribution à la performance du mois
Finance	23,9%	-0,2%	1,44%
Industrie	22,2%	7,3%	0,59%
Biens de consommation	13,7%	-5,3%	0,32%
Technologie	11,9%	4,7%	0,77%
Services aux consommateurs	8,9%	5,8%	0,08%
Télécommunications	4,3%	-0,3%	-0,06%
Services aux collectivités	3,9%	-1,1%	-0,13%
Santé	3,8%	-6,5%	-0,04%
Matériaux de base	3,4%	-2,1%	0,08%
Pétrole & Gaz	2,3%	-4,0%	-0,09%
Cash & OPCVM	1,7%	1,7%	0,00%

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 gaspalgestion.com.