

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 29/03/2018

V.L	Part R	€348,00
	Part IV	€148,90
Encours		24,4 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)

Mars 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

	mars 18	févr 18	janv 18	2018 YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
GEO (R)	-2,4%	-3,2%	2,8%	-2,9%	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	-2,2%	-4,6%	3,1%	-3,8%	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

Le mois de mars a été marqué par un regain de volatilité lié aux **tensions commerciales** entre les Etats Unis et la Chine. Chaque nouveau Tweet de Donald Trump impactant le marché quotidiennement de 1% à 2%. Les secteurs les plus cycliques ont été majoritairement pénalisés, en particulier le secteur des financières.

La pondération au secteur bancaire a pesé négativement sur la performance du fonds, et nous avons décidé de la réduire. Nous considérons que la situation politique agitée va perdurer pour plusieurs semaines et affecter le momentum macroéconomique qui, pourtant, était bien orienté en début d'année.

Le fonds a aussi été pénalisé par l'opération de croissance externe réalisé par **Axa** sur l'assureur américain XL group pour plus de 12 milliards d'euros, le marché considérant que le financement de cette opération, chère payée, ne sera assuré que par la mise sur le marché des activités de gestion du groupe aux Etats Unis. Nous considérons que cet investissement est stratégiquement porteur et avons renforcé notre position.

Enfin, le fonds a subi la sous-performance du secteur de la publicité (**Publicis, TF1 et M6**).

Sur une note positive, Gaspal Euro Opportunités, profitant de sa stratégie d'investissement sur les cibles potentielles et situations spéciales, a bénéficié de l'OPA du Suisse Givaudan sur **Naturex (prime de 42%)**, du regain d'intérêt autour d'**AdP** que l'Etat français s'apprête à privatiser ainsi que des rumeurs de réorganisation du groupe **Renault** qui pourrait simplifier son Alliance avec Nissan.

On note également un rattrapage du secteur de la défense avec les hausses importantes des titres **Thales** et **Dassault Aviation**.

Sur le mois de mars, Gaspal Euro Opportunités (R) est en baisse de -2,38% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis est en repli de -2,18%.

Sur l'année 2018, l'OPCVM est en baisse de -2,85% contre -3,80% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

Risques & Ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	11,2%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	13,7%
Ratio de Sharpe	1 an	0,47
	3 ans	0,38
	5 ans	0,84
Tracking error *		4,53
Ratio d'information *		0,06
Alpha *		0,83
Beta *		0,82

* 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	58%	58%

* EuroStoxx 50 TR

** Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

PER 2018 est fonds	14,38
PER 2018 est EuroStoxx 50	13,38
VE / CA fonds	0,94
VE / CA EuroStoxx 50	1,12
Rendement fonds	2,9%
Rendement EuroStoxx 50	3,8%
Price to book fonds	1,50
Price to book EuroStoxx 50	1,49
Nombre de lignes	98
Exposition actions	99%
Poids des 20 1ères lignes	36%

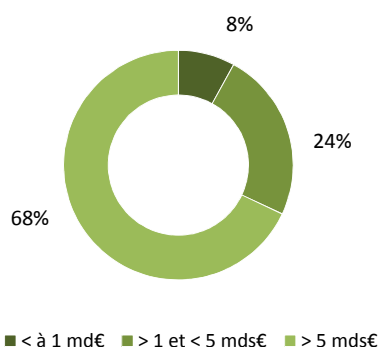
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Principales lignes actions

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

* 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

A LA HAUSSE	
NATUREX	0,37%
RENAULT	0,17%
THALES	0,17%
DASSAULT AVIATION	0,12%
HERMES	0,10%
A LA BAISSSE	
AXA	-0,26%
CREDIT AGRICOLE	-0,21%
SOCIETE GENERALE	-0,20%
BNP PARIBAS	-0,19%
EUTELSAT	-0,18%

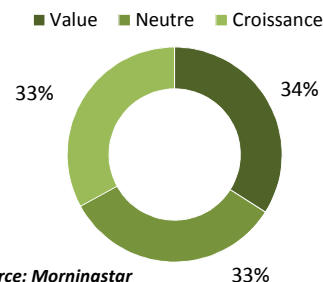
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
ALSTOM	Industrie
CONTINENTAL	Biens de conso.
SAP	Technologie
GUERBET	Santé
VIRBAC	Santé

Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
CREDIT AGRICOLE	Finance
VALEO	Biens de conso.
SOCIETE GENERALE	Finance
ECONOCOM	Technologie
NATIXIS	Finance

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	23,0%	0,3%	-1,28%
Industrie	19,5%	4,9%	-0,47%
Biens de consommation	13,8%	-5,9%	0,61%
Technologie	12,0%	3,9%	-0,14%
Services aux consommateurs	9,0%	5,8%	-0,81%
Télécommunications	4,3%	-0,4%	-0,02%
Santé	3,9%	-6,0%	0,02%
Matériaux de base	3,4%	-1,8%	-0,08%
Services aux collectivités	3,3%	-1,8%	0,03%
Pétrole & Gaz	2,4%	-4,2%	0,02%
Cash & OPCVM	5,3%		

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.