

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 30/06/2017

V.L	Part R	€352,29
	Part IV	€150,00
Encours		24,3 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 TTC : 2,20%
1,25% + 15% de la performance au-delà de l'indice avec HWM

Souscription initiale min : 1 part
€1 000 000

Fréquence de valorisation : Quotidienne

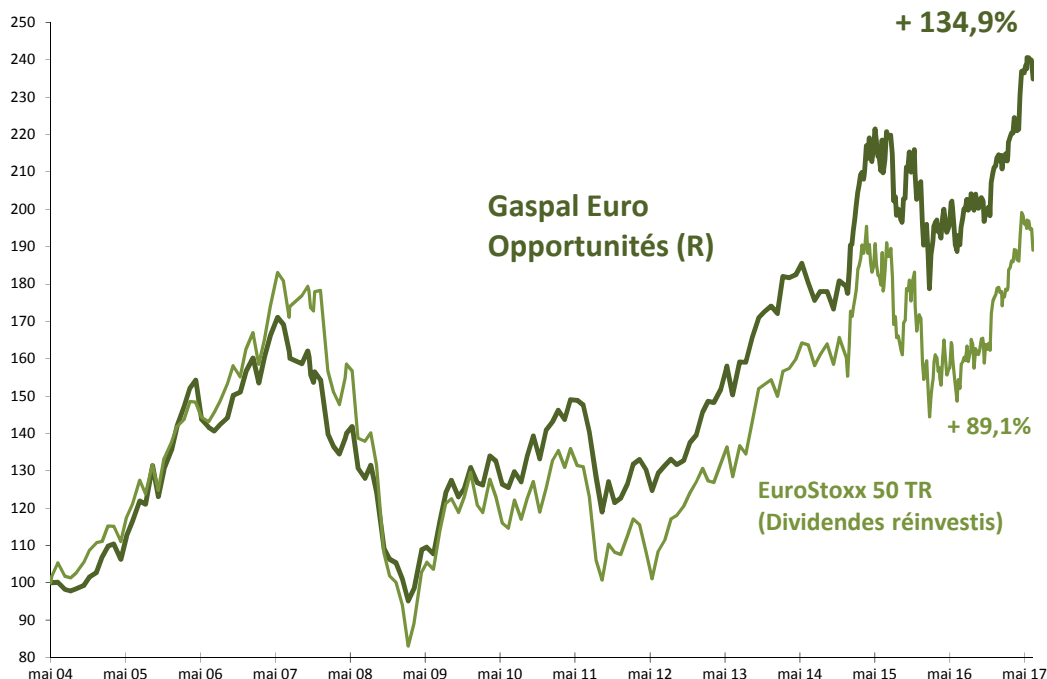
Souscriptions & rachats : Quotidien avant 11H cours inconnu auprès du CIC
Tel : 01 53 48 80 08
Fax : 01 49 74 27 55

Affectation des résultats : Part R, IV
Capitalisation

Gaspal Euro Opportunités (R)

Juin 2017

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

	juin 17	mai 17	avr 17	mars 17	févr 17	janv 17						
GEO (R)	-1,2%	3,1%	2,7%	4,8%	1,6%	-0,4%						
EUROSTOXX 50 TR	-3,0%	1,0%	2,0%	5,7%	2,9%	-1,7%						
	2017 YTD	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007*	
GEO (R)	11,0%	2,1%	15,6%	3,1%	24,8%	13,8%	-12,9%	7,6%	24,3%	-31,7%	-1,4%	
EUROSTOXX 50 TR	6,7%	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

Relativement stables tout au long du mois, les places financières européennes ont nettement chuté en fin de mois suite aux propos de **Mario Draghi qui a laissé entendre que la politique monétaire de la BCE sera moins accommodante à l'avenir**. Ces propos ont eu pour effet une hausse de l'euro (+1,6% face au dollar sur le mois), qui a été dans l'ensemble néfaste notamment pour les entreprises européennes exportatrices.

Le marché des fusions acquisitions demeure très actif en Europe ; plusieurs opérations ont été annoncées au cours du mois de juin.

Gaspal Euro Opportunités (G.E.O) a notamment bénéficié de son exposition au secteur *financier* qui a profité de la repentification de la courbe des taux. G.E.O. a également profité de l'OPAS de BFCM sur **CIC** qui a fait ressortir une prime de +78,1% sur le dernier cours coté ! G.E.O. a également profité de la révision en hausse de l'offre d'**Elis** sur **Berendsen** (titre que nous avons acheté en mai). En revanche, il a été pénalisé par son exposition au secteur des *télécoms* et de la *technologie* avec **Technicolor** qui a abaissé à nouveau son objectif de rentabilité 2017.

Nous avons pris nos bénéfices sur **Berendsen** et nous avons notamment renforcé nos positions sur **Fnac-Darty**, **Publicis**, **Carrefour** et **NRJ Group**. L'exposition actions de G.E.O. s'élève à 97,2% fin juin. Nous sommes relativement confiants sur les publications des résultats semestriels des entreprises européennes qui vont débiter au mois de juillet et qui devraient bénéficier d'une meilleure conjoncture économique en Europe.

Sur le mois de juin, Gaspal Euro Opportunités est en baisse de -1,2% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis est en repli de -3,0%.

Sur l'année 2017, l'OPCVM est en hausse de +11,0% contre +6,7% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

Risques & ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	10,1%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	14,1%
Ratio de Sharpe	1 an	2,64
	3 ans	0,77
	5 ans	1,12
Tracking error *		4,56
Ratio d'information *		0,37
Alpha *		2,84
Beta *		0,82

* calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

Analyse des rendements**

	Fonds	Indice *
Gain maximum	163%	161%
Maximum drawdown	-46%	-58%
Recouvrement (en mois)	56	72
Meilleur mois	8,6%	15,5%
Moins bon mois	-12,0%	-14,7%
% Mois positifs	59%	60%
% Mois surperformance	51%	

* EuroStoxx 50 TR

** Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

PER 2017 est fonds	16,99
PER 2017 est EuroStoxx 50	14,98
VE / CA fonds	1,01
VE / CA EuroStoxx 50	1,17
Rendement fonds	2,5%
Rendement EuroStoxx 50	3,5%
Price to book fonds	1,71
Price to book EuroStoxx 50	1,57
Nombre de lignes	104
Exposition actions	97%
Poids des 20 1ères lignes	37%

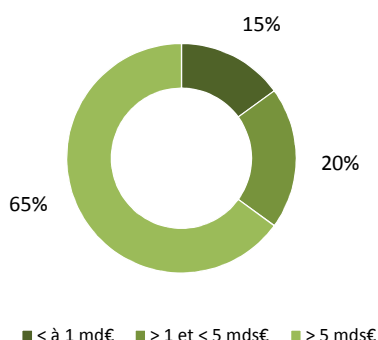
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Principales lignes actions

	Poids en capital	Poids en risque*
CHRISTIAN DIOR	2,7%	2,7%
ING	2,3%	4,4%
CREDIT AGRICOLE	2,3%	4,7%
L'OREAL	2,3%	1,6%
THALES	2,2%	1,4%
SOCIETE GENERALE	2,1%	4,9%
HAVAS	1,8%	1,2%
AXA	1,7%	3,4%
BNP PARIBAS	1,7%	3,6%
AIR LIQUIDE	1,6%	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

A LA HAUSSE	
CIC	0,64%
ROTHSCHILD & CO	0,15%
TRIGANO	0,09%
CREDIT AGRICOLE	0,07%
LISI	0,07%
A LA BAISSSE	
ORANGE	-0,14%
DASSAULT AVIATION	-0,11%
INGENICO	-0,11%
L'OREAL	-0,10%
THALES	-0,09%

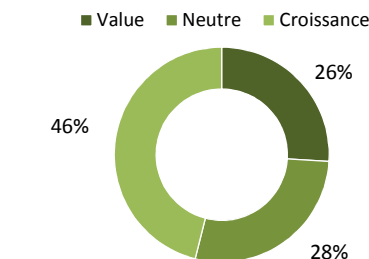
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
FNAC-DARTY	Services aux consommateurs
ELIS	Industrie
SOLVAY	Matériaux de base
NRJ GROUP	Services aux consommateurs
BOUYGUES	Industrie

Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
BERENDSEN	Industrie

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
Industrie	19,5%	5,2%	-0,3%
Finance	19,4%	-4,4%	0,9%
Biens de consommation	16,4%	-2,3%	-0,2%
Technologie	12,8%	5,8%	-0,6%
Services aux consommateurs	12,0%	8,6%	-0,2%
Cash & OPCVM	5,9%	5,9%	0,0%
Santé	5,6%	-2,1%	-0,2%
Services aux collectivités	3,2%	-1,9%	-0,1%
Matériaux de base	2,6%	-6,4%	0,0%
Télécommunications	2,3%	-2,8%	-0,2%
Pétrole & Gaz	0,4%	-5,6%	0,0%

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.