

### 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 29/06/2018

V.L	Part R	€353,14
	Part IV	€151,25
Encours		24,6 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)

Jun 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

	juin 18	mai 18	avr 18	mars 18	févr 18	janv 18						
GEO (R)	-1,5%	-1,3%	4,4%	-2,4%	-3,2%	2,8%						
EUROSTOXX 50 TR	-0,2%	-2,5%	5,8%	-2,2%	-4,6%	3,1%						
	2018 YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
GEO (R)	-1,4%	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	-1,0%	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

Durant le mois de juin, les investisseurs ont tenté de mesurer l'impact de la guerre commerciale sur les profits des sociétés, alors que la hausse américaine des tarifs douaniers n'a été effective que le 6 juillet. Les secteurs cycliques comme l'industrie ou l'automobile, en particulier allemande, ont été les plus touchés, avec des baisses de 10% pour des titres comme **Continental**. Plus domestiques ou défensifs, les secteurs des télécoms ou de la santé ont beaucoup mieux résisté.

Largement anticipée, pour 2018, la **deuxième hausse des taux d'intérêt** de la banque centrale américaine n'a pas perturbé le marché, qui s'attend encore à deux nouvelles hausses d'ici la fin de l'année. Aux Etats-Unis, l'attention se porte plus particulièrement sur l'impact très favorable de la baisse des taux d'impôts sur les sociétés, ce qui permet au marché américain, pour ce semestre, d'offrir la meilleure performance boursière des principaux marchés mondiaux.

Enfin, la situation **politique italienne** s'est ponctuellement stabilisée : le ministre des finances adoptant un discours plus réaliste sur la trajectoire budgétaire, réaffirmant que les orientations de dépenses des deux partis extrêmes au pouvoir devaient être financées.

Bien qu'ayant réduit notre exposition aux valeurs cycliques en mai, le fonds **Gaspal Euro Opportunités** a sous-performé son indice de référence, impacté par la baisse des valeurs industrielles comme la **Compagnie de Saint Gobain**, mais également par l'avertissement sur les résultats de **Nexans** qui a perdu 20%. Ce groupe devrait toutefois rebondir, après la nomination d'un nouveau Directeur Général début juillet.

Il faut également noter une prise de profit sur le secteur du **luxe**, après un très bon début d'année, avec des baisses de plus de 10% sur Prada, ou de 12% sur **Hermès**. Enfin, **Salvatore Ferragamo** a été pénalisé par une nouvelle réduction de la participation de la famille au capital, à présent, légèrement au-dessus de 50%.

Cette année, après une première OPA sur Naturex, le fonds a bénéficié d'une nouvelle OPA : le groupe BPCE ayant décidé de retirer de la cote sa filiale **Locindus**, spécialisée dans le financement immobilier. Cette offre fait ressortir une prime de 12% par rapport à la moyenne du cours de bourse sur le dernier mois. Enfin, le fonds continue de profiter de la spéculation autour d'**Ingénico**.

Nous avons soldé notre position sur la banque **ING**, n'attendant plus de surperformance après la cession de leur activité d'assurance en 2017.

Sur le mois de Juin, Gaspal Euro Opportunités (R) est en baisse de -1,47% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis est en repli de -0,20%.

Sur l'année 2018, l'OPCVM est en baisse de -1,42% contre une baisse de -0,98% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

Risques & Ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	<b>10,4%</b>
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	<b>13,4%</b>
Ratio de Sharpe	1 an	<b>0,11</b>
	3 ans	<b>0,41</b>
	5 ans	<b>0,86</b>
Tracking error *		<b>4,49</b>
Ratio d'information *		<b>- 0,48</b>
Alpha *		<b>- 0,91</b>
Beta *		<b>0,80</b>

\* calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

Analyse des rendements\*\*

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

\* EuroStoxx 50 TR

\*\* Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

PER 2018 est fonds	<b>14,65</b>
PER 2018 est EuroStoxx 50	<b>13,68</b>
VE / CA fonds	<b>0,96</b>
VE / CA EuroStoxx 50	<b>1,12</b>
Rendement fonds	<b>2,8%</b>
Rendement EuroStoxx 50	<b>3,8%</b>
Price to book fonds	<b>1,52</b>
Price to book EuroStoxx 50	<b>1,50</b>
Nombre de lignes	<b>93</b>
Exposition actions	<b>96%</b>
Poids des 20 1ères lignes	<b>37%</b>

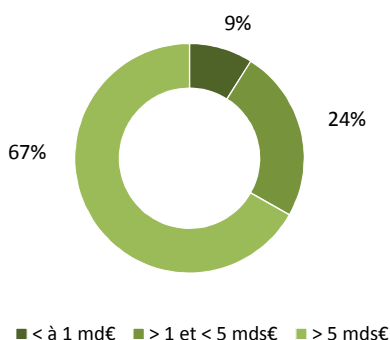
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Risque des principales lignes actions

	Poids en capital	Poids en risque*
ORANGE	<b>2,8%</b>	<b>2,7%</b>
THALES SA	<b>2,5%</b>	<b>2,1%</b>
AXA	<b>2,2%</b>	<b>2,8%</b>
L'OREAL	<b>2,1%</b>	<b>1,9%</b>
CREDIT AGRICOLE	<b>2,0%</b>	<b>3,2%</b>
DASSAULT SYSTEMES	<b>2,0%</b>	<b>1,3%</b>
BNP PARIBAS	<b>1,9%</b>	<b>2,7%</b>
AIR LIQUIDE	<b>1,8%</b>	<b>2,6%</b>
CHRISTIAN DIOR	<b>1,8%</b>	<b>1,8%</b>
SOCIETE GENERALE	<b>1,7%</b>	<b>2,5%</b>

\* 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	
INGENICO	<b>0,18%</b>
LOCINDUS	<b>0,17%</b>
ADP	<b>0,09%</b>
EUTELSAT	<b>0,08%</b>
SANOFI	<b>0,07%</b>
A LA BAISSSE	
HERMES	<b>-0,21%</b>
NEXANS	<b>-0,20%</b>
ACCOR	<b>-0,13%</b>
SALVATORE FERRAGAMO	<b>-0,13%</b>
RENAULT	<b>-0,12%</b>

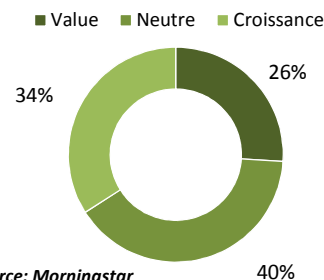
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
LEONARDO	Industrie
AXA	Finance
CREDIT AGRICOLE	Finance
NATIXIS	Finance
BNP PARIBAS	Finance

Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
ING	Finance
ALBIOMA	Services aux collectivités
ORANGE	Télécommunications
CARREFOUR	Services aux conso.
ACCOR	Services aux conso.

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	21,6%	6,7%	-0,41%
Finance	16,7%	-3,9%	0,06%
Technologie	13,7%	4,9%	0,13%
Biens de consommation	12,7%	-6,2%	-0,77%
Services aux consommateurs	9,8%	6,3%	-0,27%
Santé	5,0%	-5,9%	0,08%
Télécommunications	4,3%	-0,3%	-0,01%
Pétrole & Gaz	3,7%	-4,1%	0,04%
Services aux collectivités	3,0%	-2,2%	-0,18%
Matériaux de base	2,8%	-2,3%	0,06%
Cash & OPCVM	6,9%		

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 [gaspalgestion.com](http://gaspalgestion.com).