

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 31/07/2018

V.L	Part R	€358,17
	Part IV	€153,53
Encours		24,8 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)

Juillet 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

	juil 18	juin 18	mai 18	avr 18	mars 18	févr 18	janv 18	2018 YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
GEO (R)	1,4%	-1,5%	-1,3%	4,4%	-2,4%	-3,2%	2,8%	0,0%	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	3,9%	-0,2%	-2,5%	5,8%	-2,2%	-4,6%	3,1%	2,9%	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

Les marchés financiers mondiaux ont nettement progressé en juillet aidés par des résultats d'entreprises globalement robustes de part et d'autre de l'Atlantique ainsi que par l'absence d'escalade notable en matière de protectionnisme : la rencontre entre Donald Trump et le Président de la Commission européenne Jean-Claude Juncker a abouti sur l'ouverture d'une période de négociation au cours de laquelle aucune barrière ne sera mise en place par les Etats-Unis.

Nous constatons que les marchés sont très discriminants et sanctionnent fortement les déceptions car les valorisations de certaines sociétés commencent à être tendues.

Gaspal Euro Opportunités a sous-performé son indice de référence, impacté notamment par sa sous-pondération sur le secteur automobile européen.

Le secteur de la **santé** poursuit son rebond et contribue positivement à la performance de G.E.O. de même que **FFP** qui bénéficie des bons résultats de Peugeot, qui a redressé Opel plus rapidement que prévu. **Leonardo** que nous avons renforcé en début de mois a fortement progressé, suite à l'annonce de ses résultats.

En revanche, les publications décevantes de **Coface** (qui anticipe une hausse de la sinistralité au deuxième semestre) et de **Trigano** (chiffre d'affaires décevant en raison notamment de problèmes d'approvisionnement de certains composants) ont pesé sur la performance de G.E.O.

Nous avons mis à profit le repli de l'action **Wessanen**, propriétaire de la marque Bjorg, suite à la publication de résultats décevants pour initier une position sur le titre. Nous avons également renforcé nos positions sur **Scor**, **De Longhi** et **SAP**.

A l'inverse, nous avons pris nos bénéfices sur **Alten** après un parcours remarquable et allégé notre exposition sur le secteur des **SSII** dont les marges pourraient être sous pression en raison de difficultés de recrutement.

Sur le mois de juillet, Gaspal Euro Opportunités (R) est en progression de +1,42% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis est en hausse de +3,93%.

Sur l'année 2018, l'OPCVM est stable à -0,01% contre une hausse de +2,91% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

Risques & Ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	10,1%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	12,9%
Ratio de Sharpe	1 an	0,23
	3 ans	0,33
	5 ans	0,80
Tracking error *		4,56
Ratio d'information *		- 0,51
Alpha *		- 1,23
Beta *		0,80

* 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	14,47
PER 2018 est EuroStoxx 50	14,16
VE / CA fonds	0,94
VE / CA EuroStoxx 50	1,15
Rendement fonds	2,9%
Rendement EuroStoxx 50	3,7%
Price to book fonds	1,49
Price to book EuroStoxx 50	1,57
Nombre de lignes	91
Exposition actions	93%
Poids des 20 1ères lignes	37%

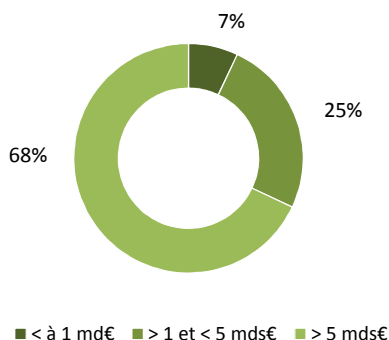
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Risque des principales lignes actions

	Poids en capital	Poids en risque*
ORANGE	2,9%	2,9%
THALES SA	2,5%	2,2%
AXA	2,3%	2,8%
CREDIT AGRICOLE	2,1%	3,1%
L'OREAL	2,0%	1,8%
AIR LIQUIDE	2,0%	2,9%
BNP PARIBAS	1,9%	2,7%
DASSAULT SYSTEMES	1,9%	1,3%
SOCIETE GENERALE	1,8%	2,4%
CHRISTIAN DIOR	1,8%	1,7%

* 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	
SANOFI	0,14%
LEONARDO	0,13%
SARTORIUS	0,12%
DASSAULT SYSTEMES	0,12%
VALLOUREC	0,12%
A LA BAISSSE	
COFACE	-0,24%
TRIGANO	-0,19%
INGENICO	-0,12%
PUBLICIS	-0,11%
LISI	-0,07%

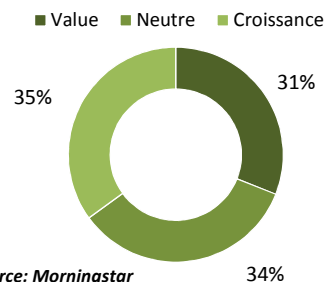
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
WESSANEN	Biens de consommation
SAP	Technologie
ILIAD	Technologie
SCOR	Finance
FONCIERE LYONNAISE	Finance

Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
ALTEN	Technologie
TF1	Services aux conso.
DEVOTEAM	Technologie
TIFFANY & CO	Services aux conso.
DASSAULT SYSTEMES	Technologie

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	21,8%	7,0%	0,33%
Finance	17,5%	-3,5%	0,46%
Biens de consommation	13,3%	-5,5%	0,07%
Technologie	12,4%	3,6%	-0,20%
Services aux consommateurs	9,1%	5,7%	0,20%
Santé	5,3%	-5,5%	0,35%
Télécommunications	4,4%	-0,2%	0,14%
Pétrole & Gaz	3,7%	-4,1%	0,07%
Services aux collectivités	3,0%	-2,0%	0,06%
Matériaux de base	2,8%	-2,2%	0,03%
Cash & OPCVM	6,7%		

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.