

### 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 31/08/2017

V.L	Part R	€349,41
	Part IV	€148,95
Encours		€24,40

### 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)

Août 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

	août 17	juil 17	juin 17	mai 17	avr 17	mars 17	févr 17	janv 17	2017 YTD	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007*
GEO (R)	-1,1%	0,3%	-1,2%	3,1%	2,7%	4,8%	1,6%	-0,4%	10,1%	2,1%	15,6%	3,1%	24,8%	13,8%	-12,9%	7,6%	24,3%	-31,7%	-1,4%
EUROSTOXX 50 TR	-0,7%	0,3%	-3,0%	1,0%	2,0%	5,7%	2,9%	-1,7%	6,3%	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 places financières mondiales ont évolué en ordre dispersé au mois d'août qui a été marqué par le retour des incertitudes géopolitiques en Corée. L'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis est en baisse de -0,72%.

L'euro a poursuivi sa progression face au dollar. Depuis le début de l'année, la monnaie unique s'est appréciée de 13,25%. Le niveau actuel de l'euro amène d'ores et déjà certaines entreprises exportatrices européennes à se montrer plus prudentes sur l'évolution de leurs résultats.

En Europe, les résultats des sociétés au titre du premier semestre sont dans l'ensemble solides : ils bénéficient d'une meilleure conjoncture économique. Toutefois, **Carrefour** a de son côté été pénalisé par la guerre des prix dans la distribution alimentaire en France : le groupe a été contraint de sacrifier ses marges afin de préserver ses parts de marché.

Gaspal Euro Opportunités (G.E.O) a bénéficié de son exposition aux secteurs défensifs tel que les *Services aux collectivités* avec **Suez, Veolia** et **Engie** de même qu'au secteur de la *Santé* avec notamment **Korian, Orpéa** et **Sartorius**. L'OPCVM a profité de la bonne publication des résultats semestriels d'**Eiffage**. Vinci a fait part de son intérêt de se renforcer dans le capital d'**ADP** en cas de privatisation du groupe. Suite à la publication de résultats d'**Eutelsat** fin juillet, plusieurs analystes ont ajusté à la hausse leur objectif de cours sur le titre. En revanche, G.E.O. a été pénalisé par son exposition aux *Médias* avec notamment **Publicis** et **M6** qui pâtissent des avertissements, dans le secteur, d'**Havas** et de **WPP**.

Nous avons initié des positions sur **Spie** et **Nexans**. Nous avons renforcé nos positions sur **Engie, Iliad** et **Naturex**. Par ailleurs, nous avons apporté nos titres **CIC** à l'OPA de **BFCM**. Nous avons pris quelques bénéfices sur **Neurones** et avons allégé notre position sur **Havas** (sous OPA de **Vivendi**). L'exposition actions de G.E.O. s'élève à 96,4% fin août.

Sur le mois d'août, Gaspal Euro Opportunités est en baisse de -1,1% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis est en baisse de -0,7%.

Sur l'année 2017, l'OPCVM est en hausse de +10,1% contre +6,3% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

Risques & ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	<b>9,8%</b>
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	<b>13,3%</b>
Ratio de Sharpe	1 an	<b>1,98</b>
	3 ans	<b>0,79</b>
	5 ans	<b>1,05</b>
Tracking error *		<b>4,42</b>
Ratio d'information *		<b>0,40</b>
Alpha *		<b>2,86</b>
Beta *		<b>0,83</b>

\* calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

Analyse des rendements\*\*

	Fonds	Indice *
Gain maximum	<b>163%</b>	<b>161%</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>59%</b>	<b>59%</b>

\* EuroStoxx 50 TR

\*\* Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

PER 2017 est fonds	<b>16,39</b>
PER 2017 est EuroStoxx 50	<b>14,70</b>
VE / CA fonds	<b>0,98</b>
VE / CA EuroStoxx 50	<b>1,17</b>
Rendement fonds	<b>2,8%</b>
Rendement EuroStoxx 50	<b>3,5%</b>
Price to book fonds	<b>1,75</b>
Price to book EuroStoxx 50	<b>1,57</b>
Nombre de lignes	<b>108</b>
Exposition actions	<b>96%</b>
Poids des 20 1ères lignes	<b>35%</b>

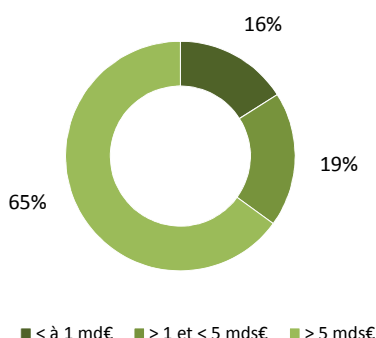
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Principales lignes actions

	Poids en capital	Poids en risque*
CREDIT AGRICOLE	<b>2,4%</b>	<b>4,6%</b>
ING	<b>2,3%</b>	<b>3,9%</b>
SOCIETE GENERALE	<b>2,2%</b>	<b>5,1%</b>
L'OREAL	<b>2,2%</b>	<b>1,5%</b>
THALES	<b>2,1%</b>	<b>1,5%</b>
BNP PARIBAS	<b>1,9%</b>	<b>3,9%</b>
AXA	<b>1,8%</b>	<b>3,3%</b>
DASSAULT SYSTEMES	<b>1,6%</b>	<b>1,2%</b>
AIR LIQUIDE	<b>1,5%</b>	<b>1,6%</b>
ATOS	<b>1,5%</b>	<b>1,7%</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	
CHRISTIAN DIOR	<b>0,09%</b>
DANONE	<b>0,07%</b>
KORIAN	<b>0,06%</b>
EIFPAGE	<b>0,06%</b>
ORPEA	<b>0,06%</b>
A LA BAISSSE	
CARREFOUR	<b>-0,16%</b>
PUBLICIS	<b>-0,14%</b>
SOCIETE GENERALE	<b>-0,13%</b>
ING	<b>-0,11%</b>
LISI	<b>-0,10%</b>

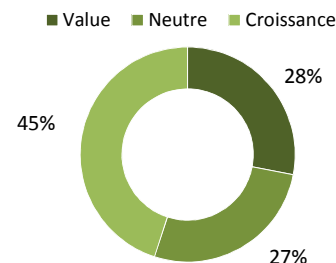
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
PUBLICIS	Services aux conso.
NEXANS	Industrie
CRCAM NORD DE FRANCE	Finance
SPIE	Industrie
ILIAD	Technologie

Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
CIC	Finance
HAVAS	Services aux conso.
NEURONES	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	20,2%	6,1%	-0,2%
Finance	18,0%	-5,7%	-0,4%
Biens de consommation	15,9%	-3,0%	0,1%
Technologie	13,8%	6,6%	-0,2%
Services aux consommateurs	11,2%	8,0%	-0,5%
Cash & OPCVM	6,6%	6,6%	0,0%
Santé	5,4%	-2,1%	0,1%
Services aux collectivités	3,7%	-1,7%	0,1%
Matériaux de base	2,5%	-6,3%	0,0%
Télécommunications	2,3%	-2,7%	-0,1%
Pétrole & Gaz	0,4%	-5,7%	0,0%

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).