

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 29/09/2017

V.L	Part R	€363,91
	Part IV	€155,22
Encours		€25,30

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)

Septembre 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

	sept 17	août 17	juil 17	juin 17	mai 17	avr 17	mars 17	févr 17	janv 17		
GEO (R)	4,1%	-1,1%	0,3%	-1,2%	3,1%	2,7%	4,8%	1,6%	-0,4%		
EUROSTOXX 50 TR	5,1%	-0,7%	0,3%	-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)	14,6%	2,1%	15,6%	3,1%	24,8%	13,8%	-12,9%	7,6%	24,3%	-31,7%	-1,4%
EUROSTOXX 50 TR	11,7%	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

Les places financières mondiales ont terminé en nette hausse. Les tensions géopolitiques avec la Corée du Nord, qui avaient inquiété les marchés durant l'été, ont été reléguées au second plan. L'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis est en progression de +5,1%.

En Europe, les derniers résultats semestriels qui ont été publiés en septembre sont plutôt rassurants. **Alstom** et **Siemens** ont annoncé le rapprochement de leurs activités ferroviaires afin de créer un leader dans le secteur et ainsi concurrencer le chinois **CRRC**. A l'issue de l'opération, **Siemens** détiendra 50,6% du nouvel ensemble. Les actionnaires d'**Alstom** recevront un important dividende exceptionnel.

Gaspal Euro Opportunités (G.E.O) a bénéficié de son exposition au secteur **Pétrole & Gaz** avec **Schlumberger**, l'AIE a estimé que le marché pétrolier pourrait bientôt revenir à l'équilibre. La bonne orientation des données macroéconomiques a favorisé les **valeurs cycliques** telles que **Faurecia** ou encore **Peugeot**. **FFP** a publié un ANR en forte progression avec une décote de holding toujours importante. En revanche, **Gemalto** a reporté son plan stratégique et n'attend pas d'amélioration sur le marché américain de la carte SIM d'ici à la fin de l'année. **Virbac** a abaissé ses objectifs 2017 à cause d'une reprise commerciale plus lente que prévu aux Etats-Unis. La hausse des taux longs a entraîné une sous-performance des **secteurs défensifs** (**Télécoms, Services aux Collectivités et Santé**) et/ou **des sociétés à fort endettement**.

Suite au discours de la présidente de la Fed nous avons renforcé notre position sur les **valeurs bancaires**, celui-ci allant vers une normalisation de la politique monétaire dès décembre 2017. Nous avons pris des bénéfices sur **Alstom** post-annonce du rapprochement avec **Siemens**. Nous avons cédé nos actions **Havas** au niveau de l'offre de **Vivendi** ainsi que nos actions **MBWS** qui fait face à une forte pression concurrentielle. L'exposition actions de G.E.O. s'élève à 99,1% fin septembre.

Sur le mois de septembre, Gaspal Euro Opportunités est en hausse de +4,1% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis progresse de +5,1%.

Sur l'année 2017, l'OPCVM est en hausse de +14,6% contre +11,7% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

Risques & ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	9,4%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	12,1%
Ratio de Sharpe	1 an	2,27
	3 ans	0,89
	5 ans	1,14
Tracking error *		4,41
Ratio d'information *		0,42
Alpha *		3,15
Beta *		0,83

* calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

Analyse des rendements**

	Fonds	Indice *
Gain maximum	164%	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%

* EuroStoxx 50 TR

** Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

PER 2017 est fonds	16,56
PER 2017 est EuroStoxx 50	15,42
VE / CA fonds	1,01
VE / CA EuroStoxx 50	1,22
Rendement fonds	3,0%
Rendement EuroStoxx 50	3,3%
Price to book fonds	1,72
Price to book EuroStoxx 50	1,65
Nombre de lignes	106
Exposition actions	99%
Poids des 20 1ères lignes	39%

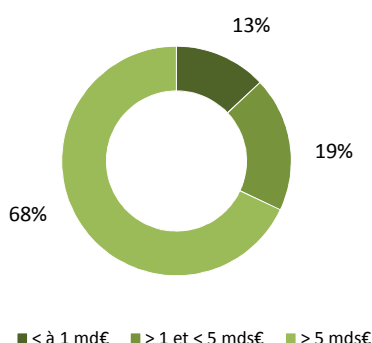
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Principales lignes actions

	Poids en capital	Poids en risque*
CREDIT AGRICOLE	3,2%	5,9%
ING	3,1%	5,1%
SOCIETE GENERALE	3,1%	6,9%
BNP PARIBAS	2,8%	5,5%
NATIXIS	2,3%	4,7%
L OREAL	2,1%	1,1%
THALES	2,1%	1,2%
AIR LIQUIDE	1,8%	1,7%
AXA	1,8%	3,2%
DASSAULT SYSTEMES	1,6%	1,0%

* 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

Catégorie	Actif	Contribution
A LA HAUSSE	TRIGANO	0,26%
	FAURECIA	0,20%
	LISI	0,20%
	FFP	0,19%
	ALSTOM	0,19%
A LA BAISSSE	KORIAN	-0,06%
	GEMALTO	-0,06%
	ALTICE	-0,05%
	VIRBAC	-0,05%
	INGENICO	-0,05%

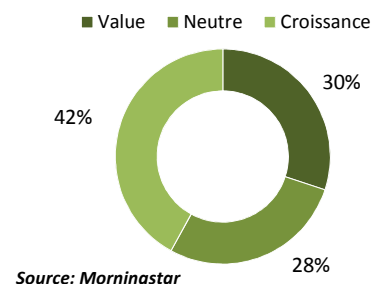
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
NATIXIS	Finance
ING	Finance
BNP	Finance
SOCIETE GENERALE	Finance
CREDIT AGRICOLE	Finance

Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
HAVAS	Services aux conso.
ALSTOM	Industrie
MBWS	Biens de 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
Finance	22,4%	-1,4%	1,1%
Industrie	20,2%	5,5%	1,3%
Biens de consommation	16,0%	-2,7%	0,9%
Technologie	13,7%	6,4%	0,5%
Services aux consommateurs	10,1%	7,0%	0,4%
Santé	5,1%	-2,3%	-0,1%
Cash & OPCVM	3,8%	3,8%	0,0%
Services aux collectivités	3,5%	-1,5%	0,0%
Matériaux de base	2,6%	-6,4%	0,2%
Télécommunications	2,1%	-2,9%	-0,1%
Pétrole & Gaz	0,4%	-5,7%	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.