

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 31/10/2017

V.L	Part R	€365,49
	Part IV	€156,10
Encours		25,3 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 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)

Octobre 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

	oct 17	sept 17	août 17	juil 17	juin 17	mai 17	avr 17	mars 17	févr 17	janv 17	
GEO (R)	0,4%	4,1%	-1,1%	0,3%	-1,2%	3,1%	2,7%	4,8%	1,6%	-0,4%	
EUROSTOXX 50 TR	2,3%	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)	15,1%	2,1%	15,6%	3,1%	24,8%	13,8%	-12,9%	7,6%	24,3%	-31,7%	-1,4%
EUROSTOXX 50 TR	14,3%	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 terminé en nette hausse, profitant de la publication de solides indicateurs économiques. Le marché japonais a aligné seize séances de hausse consécutives, ce qui constitue un record, et retrouve ainsi son niveau de 1996 !

Les résultats des sociétés au titre du troisième trimestre sont plutôt bons. Nous pouvons notamment souligner dans le luxe les bons résultats de LVMH ou de Kering. A l'inverse, ceux de **Publicis** et de **BNP Paribas** ont déçu les investisseurs. L'introduction en bourse du groupe de mode SMPC (Sandro, Maje, Claudie Pierlot) s'est effectuée en milieu de fourchette mais le titre est en baisse depuis son introduction.

Gaspal Euro Opportunités (G.E.O) a bénéficié de son exposition au secteur de la **Chimie** avec **Air Liquide**, soutenu par sa bonne publication trimestrielle, et **Solvay**. L'OPCVM est porté par la bonne tenue du secteur des Biens de consommation avec notamment **Ubisoft**, **Pernod-Ricard**, **Christian Dior** et **l'Oreal**. En revanche, **BIC** a publié des résultats décevants. Les valeurs technologiques sont en hausse avec notamment **Wavestone**, **Dassault Systèmes**, **Cap Gemini Groupe Open** et **Ingenico**. **Gemalto** par contre souffre des mauvais résultats outre-atlantique. **Worldline** a relevé ses objectifs de chiffre d'affaires et de rentabilité à moyen terme. En revanche, le secteur du **Pétrole & Gaz** avec **Schlumberger** a pesé sur l'OPCVM. G.E.O. a été pénalisé par les mauvais résultats des opérateurs de satellite **SES** et **Eutelsat**. Les valeurs bancaires baissent avec **BNP Paribas**, qui pâtit d'une publication décevante dans un environnement de taux bas et un contexte de volatilité faible sur les marchés financiers, de même que **Société Générale** et **Crédit Agricole**.

Nous avons notamment pris quelques bénéfices sur des valeurs de taille moyenne en fin de mois : **Worldline** et **Trigano** qui ont très bien performé. L'exposition actions de G.E.O. s'élève à 98,5% fin octobre contre 99,1% fin septembre.

Sur le mois d'octobre, Gaspal Euro Opportunités est en hausse de +0,4% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis progresse de +2,3%.

Sur l'année 2017, l'OPCVM est en hausse de +15,1% contre +14,3% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

Risques & ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	9,3%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	12,0%
Ratio de Sharpe	1 an	2,37
	3 ans	0,99
	5 ans	1,13
Tracking error *		4,66
Ratio d'information *		0,06
Alpha *		2,22
Beta *		0,82

* calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

Analyse des rendements**

	Fonds	Indice *
Gain maximum	166%	165%
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	16,54
PER 2017 est EuroStoxx 50	15,88
VE / CA fonds	1,01
VE / CA EuroStoxx 50	1,25
Rendement fonds	3,0%
Rendement EuroStoxx 50	3,3%
Price to book fonds	1,72
Price to book EuroStoxx 50	1,68
Nombre de lignes	106
Exposition actions	99%
Poids des 20 1ères lignes	40%

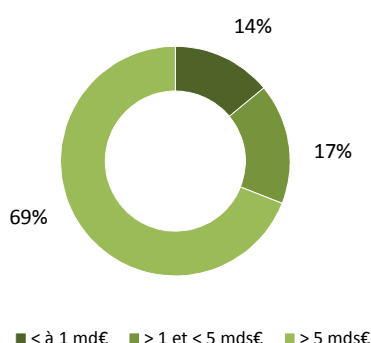
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Principales lignes actions

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

* 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	
WORLDLINE	0,22%
L'OREAL	0,13%
AIR LIQUIDE	0,12%
CHRISTIAN DIOR	0,11%
DASSAULT SYSTEMES	0,11%
A LA BAISSSE	
THALES	-0,14%
LISI	-0,13%
SOCIETE GENERALE	-0,11%
EUTELSAT	-0,11%
THYSSENKRUPP	-0,09%

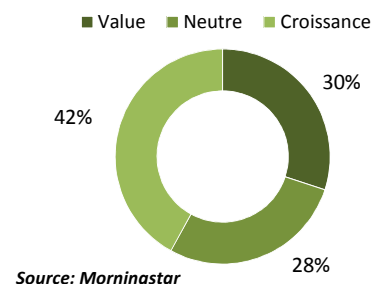
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
--------	---------

Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
TRIGANO	Biens de conso.
SCOR	Finance
FAURECIA	Biens de conso.
WORLDLINE	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
Finance	21,8%	-1,6%	-0,2%
Industrie	20,1%	5,3%	0,1%
Biens de consommation	15,9%	-3,1%	0,5%
Technologie	14,0%	6,7%	0,3%
Services aux consommateurs	9,8%	6,7%	-0,2%
Santé	5,1%	-2,1%	0,0%
Cash & OPCVM	4,4%	4,4%	0,0%
Services aux collectivités	3,5%	-1,6%	0,1%
Matériaux de base	2,8%	-6,2%	0,1%
Télécommunications	2,1%	-2,7%	0,0%
Pétrole & Gaz	0,4%	-5,8%	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.