

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 30/11/2017

V.L	Part R	€356,82
	Part IV	€152,21
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)

Novembre 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

	nov 17	oct 17	sept 17	août 17	juil 17	juin 17	mai 17	avr 17	mars 17	févr 17	janv 17
GEO (R)	-2,4%	0,4%	4,1%	-1,1%	0,3%	-1,2%	3,1%	2,7%	4,8%	1,6%	-0,4%
EUROSTOXX 50 TR	-2,8%	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)	12,4%	2,1%	15,6%	3,1%	24,8%	13,8%	-12,9%	7,6%	24,3%	-31,7%	-1,4%
EUROSTOXX 50 TR	11,1%	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 ordre dispersé. De leur côté, les bourses européennes ont subi des prises de bénéfices.

Les résultats des banques françaises pour le troisième trimestre ont été dans l'ensemble assez décevants en raison notamment de la faiblesse des revenus. **Peugeot** accuse General Motors de lui avoir caché le fait qu'Opel ne disposait pas d'un plan pour se mettre en conformité avec les normes européennes anti-pollution à partir de 2021. Peugeot pourrait se voir imposer d'importantes amendes en cas de non-respect de ces normes et essaye de récupérer une partie du rachat d'Opel.

Gaspal Euro Opportunités (G.E.O) a bénéficié de la hausse du groupe hotelier espagnol **NH Hoteles** qui a été approché par le groupe Barcelo afin de fusionner leurs activités. **M6** est soutenu par la progression de ses recettes publicitaires. **Rubis** est en hausse après la publication d'un chiffre d'affaires trimestriel en forte progression. Egalement en hausse, **ADP** est perçu par le marché comme un candidat à la privatisation. **Fnac-Darty** est porté par une publication de résultats de très bonne facture. **Veolia** profite de l'ajustement à la hausse de l'objectif de cours sur le titre par plusieurs bureaux d'analyse suite à la publication de ses bons résultats trimestriels. En revanche, G.E.O. a souffert du repli des valeurs *bancaires* avec notamment **Crédit Agricole**, **BNP Paribas** et **Société Générale**. Cette dernière a dévoilé son nouveau plan stratégique 2020 qui entend améliorer la croissance de ses revenus et restructurer son activité de banque de détail. Les *SSI* sont en baisse avec notamment **Akka Technologie**, **Altran**, **Econocom**, **SQI** et **Devoteam**.

Nous nous sommes renforcés dans le secteur de *l'Energie* avec **Engie** et **Vallourec** et avons initié une position sur **Albioma**. Nous avons pris quelques bénéfices sur les valeurs technologiques (**Neurones**, **Econocom**, **Aubay**, **Wavestone** et **Devoteam**) qui avaient bien performé. Enfin, nous avons soldé nos positions sur **Peugeot** et **Altice**. L'exposition actions de G.E.O. s'élève à 97,5% fin novembre contre 98,5% fin octobre.

Sur le mois de novembre, Gaspal Euro Opportunités (R) est en baisse de -2,4% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis recule de -2,8%.

Sur l'année 2017, l'OPCVM est en hausse de +12,4% contre +11,1% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

Risques & ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	9,3%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	11,3%
Ratio de Sharpe	1 an	2,00
	3 ans	0,81
	5 ans	1,03
Tracking error *		4,65
Ratio d'information *		0,01
Alpha *		1,66
Beta *		0,82

* calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

Analyse des rendements**

	Fonds	Indice *
Gain maximum	166%	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	59%	60%

* EuroStoxx 50 TR

** Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

PER 2017 est fonds	16,65
PER 2017 est EuroStoxx 50	15,50
VE / CA fonds	1,03
VE / CA EuroStoxx 50	1,22
Rendement fonds	3,1%
Rendement EuroStoxx 50	3,4%
Price to book fonds	1,69
Price to book EuroStoxx 50	1,64
Nombre de lignes	105
Exposition actions	97%
Poids des 20 1ères lignes	39%

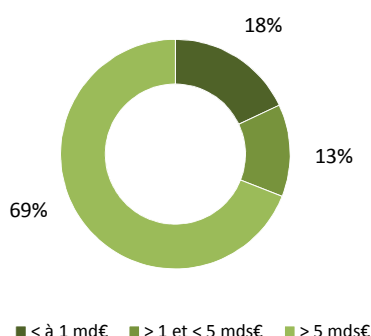
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Principales lignes actions

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

* 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	
RUBIS	0,12%
INGENICO	0,07%
M6	0,06%
BOUYGUES	0,06%
VEOLIA	0,06%
A LA BAISSSE	
SOCIETE GENERALE	-0,34%
ALTICE	-0,20%
CREDIT AGRICOLE	-0,17%
PEUGEOT	-0,15%
BNP PARIBAS	-0,14%

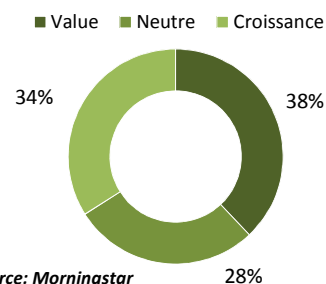
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
ENGIE	Services aux collectivités
ALBIOMA	Services aux collectivités
VALLOUREC	Industrie

Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
PEUGEOT	Biens de conso.
NEURONES	Technologie
ECONOCOM	Technologie
ALTICE	Télécommunications
AUBAY	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
Finance	21,3%	-2,0%	-1,0%
Industrie	20,5%	5,8%	-0,2%
Biens de consommation	15,2%	-3,9%	-0,2%
Technologie	12,9%	5,7%	-0,6%
Services aux consommateurs	10,0%	6,7%	0,0%
Cash & OPCVM	5,5%	5,5%	0,0%
Santé	5,1%	-1,7%	0,0%
Services aux collectivités	4,6%	-0,7%	0,2%
Matériaux de base	2,7%	-6,3%	-0,1%
Télécommunications	1,8%	-3,1%	-0,2%
Pétrole & Gaz	0,4%	-6,0%	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.