

### 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 29/12/2017

V.L	Part R	€358,21
	Part IV	€152,51
Encours		25,0 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)

Décembre 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

	déc 17	nov 17	oct 17	sept 17	août 17	juil 17	juin 17	mai 17	avr 17	mars 17	févr 17	janv 17
<b>GEO (R)</b>	0,4%	-2,4%	0,4%	4,1%	-1,1%	0,3%	-1,2%	3,1%	2,7%	4,8%	1,6%	-0,4%
<b>EUROSTOXX 50 TR</b>	-1,8%	-2,8%	2,3%	5,1%	-0,7%	0,3%	-3,0%	1,0%	2,0%	5,7%	2,9%	-1,7%
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007*</b>	
<b>GEO (R)</b>	12,8%	2,1%	15,6%	3,1%	24,8%	13,8%	-12,9%	7,6%	24,3%	-31,7%	-1,4%	
<b>EUROSTOXX 50 TR</b>	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 places financières mondiales ont terminé en ordre dispersé. Les marchés européens ont subi des prises de bénéfices. L'année 2017 aura été marquée par une hausse généralisée des indices boursiers mondiaux, favorisée par une croissance économique robuste dans les pays développés et dans les pays émergents malgré des incertitudes politiques et géopolitiques.

Gaspal Euro Opportunités (G.E.O) a bénéficié de la hausse de **Gemalto** qui, après avoir refusé une offre de **Atos**, a accepté l'offre de rachat de **Thales**. Cette offre valorise Gemalto à 4,8 milliards d'euros soit une prime de 50,5% sur le cours pré-annonces. Thales devrait apporter ses actifs digitaux à Gemalto pour donner naissance à un des trois premiers groupes mondiaux de cybersécurité avec d'importantes synergies attendues. **Fnac-Darty** est en hausse suite à l'annonce d'un partenariat avec **Carrefour** afin de mutualiser leurs achats dans les produits électroniques et électroménagers. **Vallorec**, qui a profité de la bonne tenue du baril de pétrole, a bénéficié de relèvements d'analystes et pourrait cristalliser de la valeur en cédant ses forêts au Brésil pour un montant évoqué entre 600 et 700 millions \$. Le **Groupe Partouche** a publié un chiffre d'affaires en hausse au quatrième trimestre. Un analyste, qui estime que l'industrie du luxe connaîtra ces prochaines années un accroissement de l'activité de l'ordre de 6% par an, place **Tiffany & Co** comme l'un des futurs leaders du secteur en terme de progression des ventes. En revanche, G.E.O. a souffert du repli des valeurs bancaires avec notamment **Crédit Agricole**, **Natixis**, **BNP-Paribas** et **Rothschild & Co**. Les relais de croissance décevants notamment dans le diabète et la mise en cause de l'efficacité de son vaccin contre la dengue ont incité certains analystes à abaisser leur recommandation sur **Sanofi**. Suite à l'annonce de son plan stratégique 2018-2022, **Nexans** a subi des dégradations de recommandation de plusieurs analystes. **Technicolor** a de nouveau annoncé un abaissement de son objectif d'EBITDA pour 2017.

Nous avons pris nos bénéfices sur **Ubisoft** et nous avons apporté nos titres **Assystem** à l'offre de rachat lancé par le groupe. Nous avons également vendu nos titres **Solocal**. L'exposition actions de G.E.O. s'élève à 96,3% fin décembre contre 97,5% fin novembre.

Sur le mois de décembre, Gaspal Euro Opportunités (R) est en hausse de +0,4% surperformant l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis en recule de -1,8%.

L'OPCVM affiche une surperformance en 2017 avec une hausse de +12,8% contre +9,2% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

## Analyse du fonds

### Risques & Ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	<b>8,3%</b>
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	<b>10,0%</b>
Ratio de Sharpe	1 an	<b>1,64</b>
	3 ans	<b>0,85</b>
	5 ans	<b>1,01</b>
Tracking error *		<b>4,61</b>
Ratio d'information *		<b>-0,02</b>
Alpha *		<b>1,61</b>
Beta *		<b>0,82</b>

\* calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

### Analyse des rendements\*\*

	Fonds	Indice *
Gain maximum	<b>166%</b>	<b>166%</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>15,88</b>
PER 2017 est EuroStoxx 50	<b>15,27</b>
VE / CA fonds	<b>1,09</b>
VE / CA EuroStoxx 50	<b>1,20</b>
Rendement fonds	<b>2,8%</b>
Rendement EuroStoxx 50	<b>3,4%</b>
Price to book fonds	<b>1,67</b>
Price to book EuroStoxx 50	<b>1,61</b>
Nombre de lignes	<b>103</b>
Exposition actions	<b>96%</b>
Poids des 20 1ères lignes	<b>39%</b>

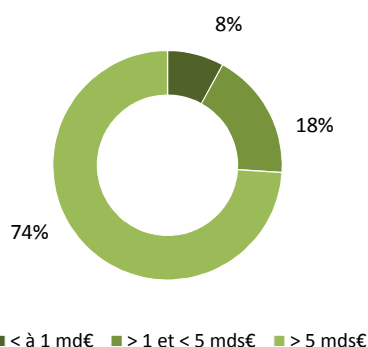
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

### Principales lignes actions

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

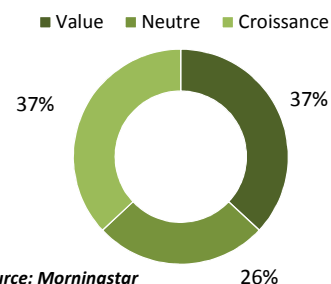
A LA HAUSSE	
GEMALTO	<b>0,14%</b>
TRIGANO	<b>0,14%</b>
THALES	<b>0,12%</b>
FNAC DARTY	<b>0,08%</b>
VALLOUREC	<b>0,07%</b>
A LA BAISSSE	
CREDIT AGRICOLE	<b>-0,08%</b>
NATIXIS	<b>-0,07%</b>
SANOFI-AVENTIS	<b>-0,07%</b>
BNP PARIBAS	<b>-0,06%</b>
COMPAGNIE SAINT-GOBAIN	<b>-0,05%</b>

### Achats ou Renforcements

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

Valeur	Secteur
ASSYSTEM	Industrie
SOLOCAL	Services aux conso.
UBISOFT	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	21,0%	-2,4%	-0,18%
Industrie	20,0%	5,2%	0,20%
Biens de consommation	15,1%	-4,0%	0,15%
Technologie	13,0%	5,8%	0,23%
Services aux consommateurs	9,7%	6,5%	0,18%
Cash & OPCVM	6,7%	6,7%	0,00%
Santé	5,1%	-5,3%	-0,01%
Services aux collectivités	4,5%	-0,7%	-0,06%
Matériaux de base	2,7%	-2,8%	-0,02%
Télécommunications	1,8%	-3,0%	0,03%
Pétrole & Gaz	0,4%	-5,9%	0,03%

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).