

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...

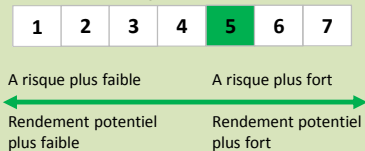
En chiffres au 30/11/2018

V.L	Part R	319,89 €
Encours		21,9 M€

Caractéristiques

Code ISIN	Part R	FR0010072678
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



Modalités de fonctionnement

Frais de gestion TTC	Part R	2,20%
Souscription initiale min	Part R	1 part
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	Capitalisation

Gaspal Euro Opportunités (R)

Novembre 2018

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 18	oct 18	sept 18	août 18	juil 18	juin 18	mai 18	avr 18	mars 18	févr 18	janv 18
GEO (R)	-2,4%	-8,1%	0,8%	-1,2%	1,4%	-1,5%	-1,3%	4,4%	-2,4%	-3,2%	2,8%
EUROSTOXX 50 TR	-0,7%	-5,9%	0,3%	-3,7%	3,9%	-0,2%	-2,5%	5,8%	-2,2%	-4,6%	3,1%
	2018 YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
GEO (R)	-10,7%	12,8%	2,1%	15,6%	3,1%	24,8%	13,8%	-12,9%	7,6%	24,3%	-31,7%
EUROSTOXX 50 TR	-7,1%	9,2%	3,7%	6,4%	4,0%	21,5%	18,1%	-14,1%	-2,8%	25,7%	-42,4%

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

En novembre, le marché a poursuivi sa tendance baissière, se focalisant sur le ralentissement économique que pourrait induire la **poursuite des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine**. L'attention s'est portée sur le sommet du G20 du 1er décembre où Donald Trump et Xi Jinping devaient potentiellement annoncer des avancées dans les négociations. Ces inquiétudes ont favorisé la performance des secteurs défensifs comme celui des Telecoms ou de la Santé au détriment de la Technologie et des Industrielles. Les estimations de croissance mondiale sont révisées à la baisse sans pour autant signifier une récession.

La baisse brutale du pétrole de 20% sur le mois a également fortement pesé sur le secteur des pétrolières. Donald Trump ayant décidé, à une semaine de l'embargo sur l'Iran, de finalement autoriser quelques pays, comme l'Inde et la Chine, à continuer d'importer du pétrole iranien.

Malgré un positionnement plus défensif, le fonds Gaspal Euro Opportunités a souffert de son exposition au secteur para-pétrolier (**Technip, Tenaris et Vallourec**). Nous gardons malgré tout la conviction que le prix du baril restera durablement au-dessus de 60 dollar, niveau

suffisant pour assurer la croissance et la rentabilité de ce secteur.

Nous avons continué à renforcer nos lignes sur les valeurs défensives comme **Orange, Danone** et initié une position sur **Suez**, qui au-delà de son positionnement sur une activité résiliente comme le traitement de l'eau, pourrait faire l'objet de spéculation au premier semestre 2019 alors qu'Engie doit statuer sur sa participation de 32%.

Après la chute des valeurs technologiques, nous avons considéré que certaines baisses étaient excessives (autour de -50%) et commencé à reconstruire des positions sur les sociétés de services informatique **Atos** et **Sopra**.

En contrepartie, nous avons à nouveau réduit notre exposition sur les banques, l'ampleur estimée de la remontée des taux étant assez modeste. Nous sommes également sortis du secteur de la distribution en France (**Fnac, Carrefour**) le mouvement des gilets jaunes compromettant les ventes de fin d'année.

Sur le mois de novembre, Gaspal Euro Opportunités (R) est en baisse de -2,41% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis se repli de -0,71%.

Sur l'année 2018, l'OPCVM est en baisse à -10,70% contre -7,12% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

Risques & Ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	12,0%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	14,3%
Ratio de Sharpe	1 an	- 0,89
	3 ans	0,05
	5 ans	0,44
Tracking error *		4,26
Ratio d'information *		- 0,74
Alpha *		- 2,62
Beta *		0,83

* calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

Analyse des rendements**

	Fonds	Indice *
Gain maximum	171%	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	57%	57%

* EuroStoxx 50 TR

** Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

PER 2018 est fonds	13,90
PER 2018 est EuroStoxx 50	13,32
VE / CA fonds	0,92
VE / CA EuroStoxx 50	1,10
Rendement fonds	3,1%
Rendement EuroStoxx 50	3,9%
Price to book fonds	1,37
Price to book EuroStoxx 50	1,50
Nombre de lignes	77
Exposition actions	82%
Poids des 20 1ères lignes	39%

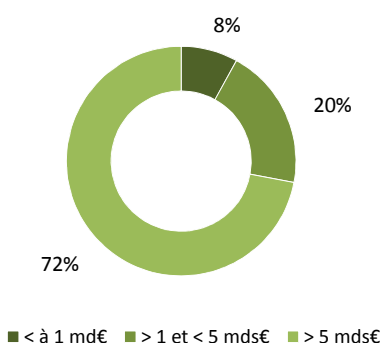
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Risque des principales lignes actions

	Poids en capital	Poids en risque*
SCOR	4,1%	3,3%
TOTAL	4,0%	5,9%
CHRISTIAN DIOR	2,6%	3,2%
OREAL	2,3%	2,9%
AXA	2,3%	3,1%
AIR LIQUIDE	2,2%	3,5%
DANONE	2,0%	1,9%
THALES	2,0%	1,9%
CREDIT AGRICOLE	1,9%	2,7%
ORANGE	1,8%	1,7%

* 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	
EUTELSAT	0,14%
ORANGE	0,13%
ILIAD	0,13%
SCOR	0,11%
ASSYSTEM	0,10%
A LA BAISSÉ	
VALLOUREC	-0,41%
VIRBAC	-0,19%
TECHNIP FMC	-0,18%
TOTAL	-0,18%
ENI	-0,16%

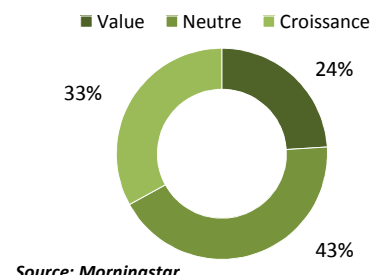
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
SUEZ	Services aux collectivités
TOTAL	Pétrole & Gaz
ESSILOR	Santé
ATOS	Technologie
SCOR	Finance

Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
VALLOUREC	Industrie
SPIE	Industrie
TENARIS	Matériaux de base
SAP	Technologie
BNP PARIBAS	Finance

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	18,3%	-0,6%	-0,28%
Industrie	13,9%	0,3%	-0,76%
Biens de consommation	12,0%	-6,7%	-0,06%
Technologie	9,8%	0,2%	-0,08%
Pétrole & Gaz	8,8%	1,6%	-0,68%
Santé	5,7%	-4,2%	-0,34%
Services aux consommateurs	5,0%	0,2%	-0,18%
Services aux collectivités	4,9%	0,6%	0,08%
Matériaux de base	2,2%	-5,7%	-0,10%
Télécommunications	1,8%	-3,3%	0,13%
OPCVM actions	3,1%		
Trésorerie	14,6%		

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.