

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 31/03/2021

V.L	Part R	349,90 €
Encours de l'OPCVM		21,5 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

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 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 (part R)

Reporting : mars 2021

Evolution de la performance de la part R 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 la part R de l'OPCVM

	mars 21	févr 21	janv 21									
GEO (R)	5,4%	2,5%	-2,7%									
EUROSTOXX 50 TR	7,9%	4,5%	-1,9%									
	2021 YTD	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
GEO (R)	5,2%	-4,4%	15,8%	-16,1%	12,8%	2,1%	15,6%	3,1%	24,8%	13,8%	-12,9%	7,6%
EUROSTOXX 50 TR	10,7%	-3,2%	28,2%	-12,0%	9,2%	3,7%	6,4%	4,0%	21,5%	18,1%	-14,1%	-2,8%

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 réinvestis et après déduction de tous les frais prélevés par l'OPCVM.

date de création de l'OPCVM et de la part R : 21/05/2004

Sources: SGSS et Bloomberg

Commentaire de gestion

Les places financières mondiales demeurent bien orientées en raison des espoirs sur les effets des campagnes de vaccination qui laissent espérer une levée progressive des restrictions dans les prochaines semaines. Cela devrait permettre une forte reprise de l'activité économique. Les perspectives de croissance entre l'Europe et les Etats-Unis divergent de plus en plus à court terme en raison des mesures additionnelles prises pour freiner l'épidémie sur le vieux continent.

Le mois de mars a été marqué par la poursuite de la hausse des taux d'intérêts longs aux Etats-Unis. Le taux à 10 ans américain progresse ainsi de 1,40% à 1,74% sur le mois. L'impact sur les taux longs européens a été modéré en raison notamment de l'annonce de la volonté de la Banque Centrale d'accélérer ses achats de titres sur les marchés dans le cadre du PEPP afin de freiner la remontée des coûts de financement dans la Zone Euro. Cependant, les sociétés endettées ont dans l'ensemble sous-performé boursièrement.

Dans ce contexte, il a notamment bénéficié de la hausse des titres **Air Liquide**, **Christian Dior**, **Dassault Systèmes**, **FFP** (en raison d'une bonne publication et de la hausse de Stellantis), **L'Oréal** et **Saint-Gobain**. Le fonds a également profité de la hausse d'**ASML** qui profite toujours des très bonnes perspectives du secteur des semi-conducteurs ainsi que de l'annonce de

d'investissements massifs de la part de ses clients (TSMC, Intel...).

En revanche, il a été pénalisé par le repli des titres **Sartorius**, **Stedim Biotech** malgré le rehaussement de ses perspectives pour 2021 lié à l'explosion de la production de vaccins, **Worldline**, **Société Foncière Lyonnaise** et **Accor**.

Nous avons initié des positions sur **Michelin**, **Sodexo** et **Stellantis** en raison notamment de leur importante exposition au marché nord-américain et nous avons renforcé notre exposition au secteur de l'assurance en initiant une ligne sur **Scor** et en nous renforçant sur **AXA**. Par ailleurs, nous avons initié une position sur la société suédoise **Dometic Group AB** qui profite d'une excellente dynamique chez ses principaux clients (dont Trigano). A l'inverse, nous pris quelques bénéfices sur des sociétés endettées (**Korian**, **Orpéa**) ou dont les niveaux de valorisation nous paraissent élevés réduisant ainsi leur potentiel d'appréciation à court terme (**Dassault Système**, **L'Oréal**, **Pernod-Ricard** ou encore **Virbac**). Enfin, nous avons soldé notre ligne sur **AKKA Technologies** avant la publication de résultats décevants.

Sur le mois de mars, Gaspal Euro Opportunités (R) est en hausse de +5,43% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis progresse de +7,88%. Sur l'année 2021, le fonds est en hausse de +5,21% tandis que l'EuroStoxx 50

Risques & Ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	20,5%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	26,6%
Ratio de Sharpe	1 an	1,75
	3 ans	0,13
	5 ans	0,34
		0,40
Tracking error *		6,40
Ratio d'information *		- 1,18
Beta *		0,82

* calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

Analyse des rendements**

	Fonds	Indice *
Maximum drawdown	-46%	-58%
Recouvrement (en mois)	56	72
Meilleur mois	13,5%	18,1%
Moins bon mois	-17,6%	-16,2%
% Mois positifs	58%	58%

* EuroStoxx 50 TR

** Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

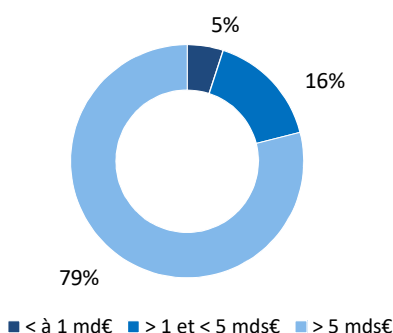
PER 2020 est fonds	19,06
PER 2020 est EuroStoxx 50	19,14
Prix / CA fonds	1,18
Prix / CA EuroStoxx 50	1,57
Rendement fonds	1,2%
Rendement EuroStoxx 50	2,7%
Price to book fonds	1,69
Price to book EuroStoxx 50	2,03
Nombre de lignes	83
Exposition actions	99%
Poids des 20 1ères lignes	53%

Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Poids des principales lignes actions

	Pondération
HERMES	4,9%
CHRISTIAN DIOR	4,7%
DASSAULT SYSTEMES	4,2%
AIR LIQUIDE	4,1%
L'OREAL	3,9%
SARTORIUS	2,8%
TOTAL	2,7%
SAP	2,6%
ASML	2,5%
CAP GEMINI	2,4%

Capitalisation boursière



Principales contributions

A LA HAUSSE	
CHRISTIAN DIOR	0,54%
AIR LIQUIDE	0,45%
L'OREAL	0,28%
CIE SAINT-GOBAIN	0,28%
ASML	0,25%
A LA BAISSÉ	
SARTORIUS	-0,08%
WORLDLINE	-0,05%
FONCIERE LYONNAISE	-0,03%
ACCOR	-0,02%
UFFB	-0,02%

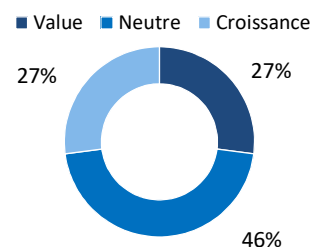
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
AXA	Finance
SCOR	Finance
SODEXO	Consommation cyclique
STELLANTIS	Consommation cyclique
MICHELIN	Consommation cyclique

Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
VEOLIA	Services aux collectivités
ORPEA	Santé
EDF	Services aux collectivités
PERNOD RICARD	Consommation non cyclique
VIRBAC	Santé

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
Consommation cyclique	24,6%	5,6%	1,39%
Industrie	17,6%	0,6%	0,81%
Technologie	17,5%	2,0%	1,15%
Finance	12,1%	-1,7%	0,82%
Consommation non cyclique	6,9%	2,0%	0,34%
Santé	6,0%	-2,1%	0,13%
Matériaux de base	5,5%	-3,4%	0,66%
Services aux collectivités	4,0%	-1,3%	0,08%
Energie	3,6%	-1,0%	0,21%
Immobilier	1,3%	0,3%	-0,01%
Télécommunications	0,5%	-1,5%	0,02%
Trésorerie	0,5%		

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.