

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...

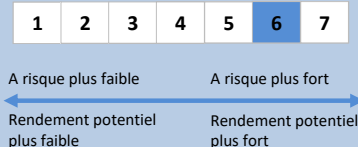
En chiffres au 29/10/2021

V.L	Part R	398,46 €
Encours de l'OPCVM		25,6 M€

Caractéristiques

Code ISIN	Part R	FR0010072678
Éligible 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

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

	oct 21	sept 21	août 21	juil 21	juin 21	mai 21	avr 21	mars 21	févr 21	janv 21			
GEO (R)	4,2%	-3,0%	1,6%	1,9%	1,9%	3,3%	3,4%	5,4%	2,5%	-2,7%			
EUROSTOXX 50 TR	5,2%	-3,4%	2,6%	0,7%	0,7%	2,3%	1,8%	7,9%	4,5%	-1,9%			
	2021 YTD		2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
GEO (R)	19,8%	-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	21,9%	-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 marchés financiers européens, sont repartis en forte progression et ont inscrit de nouveaux records historiques. Ils ont été portés par la publication d'excellents résultats trimestriels de la part des sociétés et par un fort dynamisme des économies même si la reprise est freinée par de graves problèmes d'approvisionnements.

Les banquiers centraux ont tenté de convaincre les marchés financiers du caractère transitoire de l'inflation. Même si Christine Lagarde a reconnu que l'inflation resterait élevée plus longtemps que prévu, elle souligne que la hausse des prix dans la Zone Euro, actuellement supérieure à 3% sur un an, n'est que temporaire. Elle s'est efforcée de contrer les anticipations des marchés selon lesquelles l'inflation obligerait la BCE à relever ses taux d'intérêt dès l'an prochain. Concernant l'arrêt du programme d'achats d'obligations PEPP (programme d'achats d'urgence face à la pandémie), Christine Lagarde a repoussé au mois de décembre toute prise de décision.

Les publications des résultats des sociétés au titre du troisième trimestre ont été nettement supérieures aux attentes en Europe. Au sein du CAC 40, sur 26 sociétés ayant publié au 28 octobre, les chiffres ressortent en moyenne supérieures aux attentes de 2,3% pour les ventes et de 8,6% sur les résultats.

Dans ce contexte, le fonds a notamment bénéficié de son exposition au secteur du luxe avec les fortes hausses d'**Hermès**, de **Christian Dior** (LVMH) et de **Prada** qui ont publié un excellent niveau d'activité au troisième trimestre. Les valeurs technologiques (**ASML**, **Cap Gemini**, **Dassault Systèmes**, **ST Microelectronics**...) continuent d'être l'un des moteurs de la performance. Le fonds a également profité des solides publications de **SEB** et de **Virbac**, qui ont réhaussé leurs prévisions pour 2021, ainsi que de la bonne tenue des valeurs bancaires.

En revanche, il a été pénalisé par la forte baisse de **Worldline**, qui a publié un chiffre d'affaires trimestriel inférieur aux attentes et qui peine à céder son activité terminaux de paiements héritée de l'acquisition d'Ingenico l'an dernier. Le fonds a également souffert de la baisse des titres **Thalès Dassault Aviation** et **Alstom**.

Nous avons profité de la faiblesse de **Worldline** pour renforcer notre position sur le titre et avons poursuivi notre allègement sur **Universal Music** au profit de **Vivendi** dont la décote de holding nous semble attractive. Enfin, nous avons soldé notre position sur **Ubisoft** en raison de critiques moins favorables que prévu sur son nouveau jeu vidéo « Far Cry 6 » et nous avons initié une position sur **Vallourec** qui devrait bénéficier de la reprise des forages pétroliers.

Sur le mois d'octobre, Gaspal Euro Opportunités (R) est hausse de +4,20% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis progresse de +5,15%.

Risques & Ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	14,6%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	17,1%
Ratio de Sharpe	1 an	2,45
	3 ans	0,49
	5 ans	0,48
Tracking error *		6,26
Ratio d'information *		- 0,91
Beta *		0,83

* 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	59%	59%

* EuroStoxx 50 TR

** Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

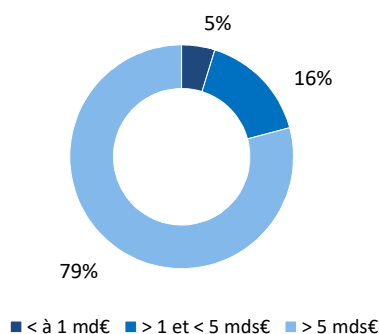
PER 2021 est fonds	15,23
PER 2021 est EuroStoxx 50	21,08
Prix / CA fonds	1,10
Prix / CA EuroStoxx 50	1,65
Rendement fonds	2,1%
Rendement EuroStoxx 50	2,3%
Price to book fonds	1,51
Price to book EuroStoxx 50	2,19
Nombre de lignes	79
Exposition actions	98%
Poids des 20 1ères lignes	54%

Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Poids des principales lignes actions

	Pondération
DASSAULT SYSTEMES	4,874,69%
CHRISTIAN DIOR	4,7%
HERMES	3,7%
SOCIETE GENERALE	3,6%
OREAL	3,5%
AIR LIQUIDE	3,6%
CREDIT AGRICOLE	3,0%
BNP	2,9%
CAP GEMINI	2,8%
ASML	2,8%

Capitalisation boursière



Principales contributions

A LA HAUSSE	
HERMES	0,62%
DASSAULT SYSTEMES	0,50%
CHRISTIAN DIOR	0,39%
CAP GEMINI	0,30%
ASML	0,23%
A LA BAISSSE	
WORLDLINE	-0,27%
THALES	-0,09%
DASSAULT AVIATION	-0,07%
ALSTOM	-0,07%
NEXI	-0,06%

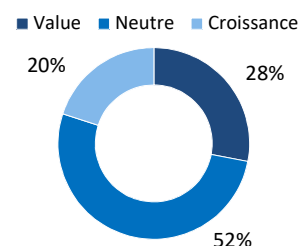
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
VIVENDI	MEDIAS
WORLDLINE	TECHNOLOGIE
VALLOUREC	MATERIAUX DE BASE

Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
UMG	MEDIAS
UBISOFT	LOISIRS

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	27,3%	7,4%	1,87%
Technologie	18,4%	1,2%	1,39%
Industrie	17,0%	0,2%	-0,24%
Finance	16,5%	1,9%	0,97%
Matériaux de base	5,4%	-3,0%	0,23%
Santé	5,0%	-2,6%	0,09%
Consommation non cyclique	4,3%	-0,4%	0,02%
Services aux collectivités	1,8%	-1,9%	0,07%
Energie	1,7%	-2,9%	-0,02%
Immobilier	0,5%	-0,3%	0,00%
Télécommunications	0,5%	-1,2%	0,02%
Trésorerie	1,5%		

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.