

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 31/01/2023

V.L	Part R	378,38 €
Encours de l'OPCVM		

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			

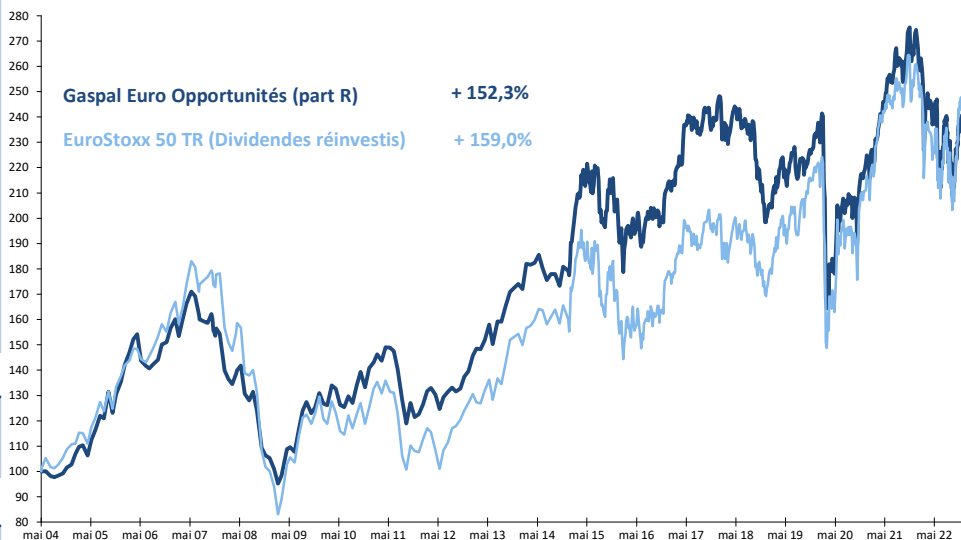
Profil ESG

Classification SFDR	Article 8
Note ESG du portefeuille (échelle de 0 à 100, où 0 est la meilleure note)	17,35
Empreinte carbone du portefeuille (tonnes équivalent CO2)	98,69

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

	janv 23	déc 22	nov 22	oct 22	sept 22	août 22	juil 22	juin 22	mai 22	avr 22	mars 22	févr 22
GEO (R)	8,3%	-2,5%	5,8%	6,9%	-6,4%	-4,5%	8,0%	-10,7%	0,1%	-1,9%	-0,2%	-4,2%
EUROSTOXX 50 TR	9,9%	-4,3%	9,7%	9,1%	-5,6%	-5,1%	7,4%	-8,8%	0,9%	-2,1%	-0,5%	-5,9%
	2023 YTD	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
GEO (R)	8,3%	-14,8%	23,2%	-4,4%	15,8%	-16,1%	12,8%	2,1%	15,6%	3,1%	24,8%	13,8%
EUROSTOXX 50 TR	9,9%	-9,5%	23,3%	-3,2%	28,2%	-12,0%	9,2%	3,7%	6,4%	4,0%	21,5%	18,1%

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 ont débuté l'année en très forte hausse, favorisées par des espoirs de politiques monétaires moins restrictives que redouté de part et d'autre de l'Atlantique ainsi qu'un redémarrage rapide de l'économie chinoise une fois la vague épidémique passée.

Comme attendu par les marchés qui tablaient sur un ralentissement du rythme de hausse des taux, la Fed a relevé ses taux de 25 points de base le 1er février pour porter son taux directeur dans la fourchette 4,50% - 4,75%. Le discours de Jérôme Powell a mis en avant la confiance de l'institution dans l'atterrissage en douceur de l'économie et la désinflation. Une, voire deux prochaines hausses des taux supplémentaires, ont été évoquées.

De son côté, la BCE a acté un relèvement des taux directeurs de 50 points de base, pour porter le taux de dépôt à 2,50% le 2 février. L'institution a confirmé son intention de procéder à une autre hausse des taux directeurs de 50 points de base en mars mais devrait pouvoir ralentir sensiblement le rythme au cours du deuxième trimestre. L'institution a souligné que les risques relatifs à l'inflation et à la croissance étaient dorénavant plus équilibrés. Par ailleurs, la BCE procédera comme annoncé en décembre à la réduction de la taille de son bilan en diminuant la détention de titres dans le cadre de l'APP (Asset Purchase Programme) à hauteur de 15 milliards d'euros par mois au deuxième trimestre.

Pénalisé par les mesures prises pour lutter contre l'épidémie de Covid-19 le PIB chinois n'a augmenté que de 3% en 2022 soit la plus faible croissance économique depuis 1976, à l'exception de 2020 (+2,2%).

Dans ce contexte, le fonds a nettement profité de la très forte hausse du secteur du luxe (Christian Dior, Hermès, LVMH, Moncler, Swatch, Tod's). Il a également bénéficié de la bonne performance du secteur technologique (Amadeus, ASML, SAP, ST Microelectronics...) ainsi que du secteur financier (AXA, BNP Paribas, et Société Générale) et de la hausse des titres Accor, Air Liquide, L'Oréal, et Schneider Electric.

En revanche, le fonds a été pénalisé par le repli des titres Biomérieux, Linde, M6, SOITEC et Ubisoft (après un sévère avertissement sur ses résultats de l'exercice 2022-2023 et des perspectives décevantes pour 2023-2024) a également pesé sur la performance.

Nous avons initié une position sur GTT qui va bénéficier des belles perspectives du marché du GNL. Nous avons également initié des positions sur Faurecia et Plastic Omnium qui devraient bénéficier de la normalisation de la production automobile mondiale et dont le niveau de valorisation nous paraît attractif. A l'inverse, nous avons soldé notre ligne sur Eurofins Scientific en raison d'un risque de dégradation temporaire des marges lié aux pressions sur les tarifs exercé par la Sécurité Sociale ainsi qu'au contexte inflationniste sur les coûts.

Sur le mois de janvier, Gaspal Euro Opportunités (R) est en hausse de +8,34% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis progresse de +9,88%.

Risques & Ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	19,7%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	21,5%
Ratio de Sharpe	1 an	-0,06
	3 ans	0,27
	5 ans	0,14
Tracking error *		6,01
Ratio d'information *		- 0,96
Beta *		0,87

* 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

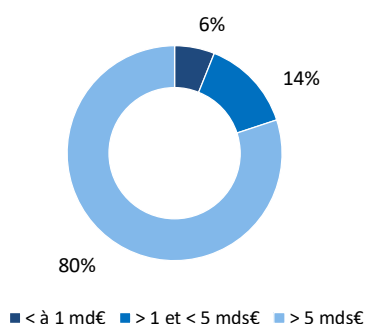
PER 2021 est fonds	14,48
PER 2021 est EuroStoxx 50	13,46
Prix / CA fonds	1,11
Prix / CA EuroStoxx 50	1,28
Rendement fonds	2,6%
Rendement EuroStoxx 50	3,1%
Price to book fonds	1,66
Price to book EuroStoxx 50	1,83
Nombre de lignes	78
Exposition actions	95%
Poids des 20 1ères lignes	50%

Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Poids des principales lignes actions

	Pondération
HERMES INTL	6,6%
CHRISTIAN DIOR	6,0%
AIR LIQUIDE PRIME 14	3,2%
OREAL PRIME 2014	2,9%
SCHLUMBERGER LTD	2,8%
LINDE PLC	2,7%
PERNOD-RICARD	2,7%
DASSAULT SYSTEMES	2,6%
THALES SA	2,2%
ASSYSTEM	2,1%

Capitalisation boursière



Principales contributions

A LA HAUSSE	
HERMES INTL	1,12%
CHRISTIAN DIOR	0,91%
OREAL PRIME 2014	0,37%
AIR LIQUIDE PRIME 14	0,32%
THE SWATCH GROUP	0,29%
A LA BAISSSE	
UBISOFT ENTERTAIN	-0,09%
SOITEC REVER.SPLIT	-0,04%
M6	-0,04%
BIOMERIEUX	-0,03%
LINDE PLC	-0,03%

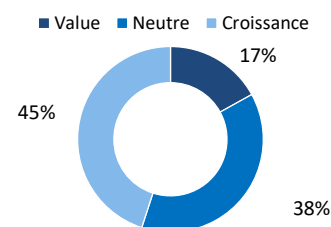
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
Plastic Omnium SA	Industrie
GTT	Energie
Faurecia	Technologie

Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
Eurofins scientific	Santé

Exposition de style



Source: Morningstar

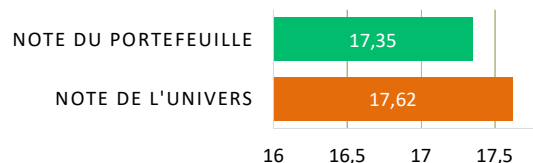
Exposition sectorielle par rapport à l'indice

Secteurs ICB	% du portefeuille	Position relative à l'indice	Contribution à la performance du mois
Consommation cyclique	33,3%	14,1%	é par
Industrie	18,8%	3,5%	1,57%
Technologie	13,4%	-0,5%	1,16%
Matériaux de base	7,2%	-2,1%	0,41%
Finance	7,5%	-8,8%	0,73%
Energie	6,0%	-0,6%	0,25%
Consommation non cyclique	4,6%	-0,5%	0,19%
Services aux collectivités	1,9%	-1,7%	-0,01%
Santé	1,9%	-5,3%	-0,03%
Immobilier	0,0%	-0,6%	0,00%
Télécommunications	0,0%	-3,1%	0,00%
Trésorerie	5,5%		

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.

PROFIL ESG

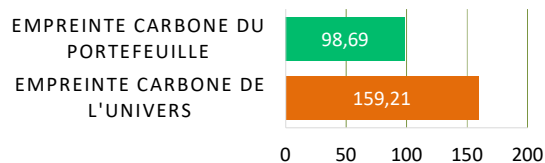


La note ESG est une mesure de risque. Plus la note est élevée, plus le portefeuille est considéré risqué d'un point de vue ESG.

Taux de couverture Note ESG du Portefeuille: 94,1%

Taux de couverture Note ESG de l'Univers: 97,5%

EMPREINTE CARBONE



La mesure d'empreinte carbone est mesurée en tonnes équivalent CO2 (CO2e).

Taux de couverture empreinte carbone du Portefeuille: 86,5%

Taux de couverture empreinte carbone de l'Univers: 97,9%

ELIGIBILITE DES INVESTISSEMENTS SUR LA TAXONOMIE, Y COMPRIS LES OBLIGATIONS SOUVERAINES*



La Part Verte est mesurée en pourcentage moyen du chiffre d'affaires des entreprises éligible à la Taxonomie Européenne

* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les expositions souveraines

ELIGIBILITE DES INVESTISSEMENTS SUR LA TAXONOMIE, EXCLUANT LES OBLIGATIONS SOUVERAINES*



Définitions

Notation ESG

La notation ESG du portefeuille et son Univers ESG repose principalement sur les notes "ESG Risk Score" attribuées par notre fournisseur de données Sustainalytics et dans une moindre mesure sur des notes attribuées par notre modèle interne de notation ESG. La note "ESG Risk Score" de Sustainalytics mesure le degré auquel la valeur économique d'une entreprise peut être mise à risque par des facteurs ESG. Plus la note est élevée, plus l'entreprise est considérée à risque d'un point de vue ESG. Le fonds adopte une approche ESG "Best-in-class" consistant à obtenir une note ESG du portefeuille meilleure que la note de son univers ESG. L'univers ESG est un univers d'investissement duquel sont exclues les 20% des entreprises les plus mal notées sur l'ESG, secteur par secteur.

Part Verte

La part verte du portefeuille correspond au pourcentage de chiffre d'affaires des sociétés éligible à la Taxonomie Européenne. La Taxonomie identifie les activités compatibles avec la transition énergétique et le développement durable. Trois types d'activités et six grands objectifs environnementaux sont identifiées. Une activité est classifiée "verte" lorsqu'elle contribue significativement à un ou plusieurs des six objectifs sans nuire de façon significative à un autre des objectifs, et lorsqu'elle est conforme à des garanties sociales minimales et aux critères de sélection.

Empreinte carbone

L'empreinte carbone représente les émissions de CO2 d'une entreprise rapportées à son chiffre d'affaire. Ces émissions sont calculées comme le rapport des émissions de CO2 ou équivalent (CO2e), publiées par les entreprises (Scope 1 et 2 uniquement), à leur chiffre d'affaires. Elles sont exprimées en tonnes de CO2e par million de dollars de chiffre d'affaires. Ainsi plus l'indicateur est élevé plus le portefeuille investi émet du CO2e pour générer un dollar de chiffre d'affaires.

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.