

EPARGNE OPPORTUNITES (C)

Novembre 2017 (Données au 30/11/2017)

Épargne Opportunités a pour objectif la réalisation d'une performance supérieure à l'indice CAC All-Tradable dividendes nets réinvestis sur la durée de placement recommandée. L'univers d'investissement est constitué de l'ensemble des valeurs européennes et en particulier françaises sans contrainte géographique, de secteur ou de style.

COMMENTAIRE DE GESTION

Gérants: Marc TOURNIER – Alexandre LACROIX

Nous avons commencé à acheter des titres Aryzta en mai 2016. Aryzta est une société suisse, leader mondial de la boulangerie industrielle.

La boulangerie industrielle est un secteur que nous apprécions car il présente beaucoup de qualités (croissance structurelle avec une faible volatilité, marges attractives, économies d'échelle, génération de cash importante).

Les 20 plus grands clients d'Aryzta en Amérique du Nord (Burger King, McDonalds, Starbucks) représentent 68% de son CA (37% en Europe). Aryzta possède 20% de la pdm mondiale sur le segment des cookies, muffins.

La nouvelle équipe dirigeante (Gary McGann, Kevin Toland) travaille à identifier les problèmes et solutions possibles pour rétablir une performance opérationnelle pérenne et normalisée.

La valorisation est attractive, la génération de cash est importante.

INDICATEURS DE RISQUES

	1 an	Origine
Volatilité du fonds	11,51%	13,32%
indice	10,43%	14,18%
Ratio de Sharpe	1,83	0,97
Alpha	3,67%	3,17%
Perte Maximale	-2,67%	-12,45%
Beta	0,87	0,73
Tracking Error	7,25%	9,23%

Source: Morningstar

RISQUE DIC1

Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du fonds et le risque auquel votre capital est exposé

A risque plus faible

A risque plus élevé



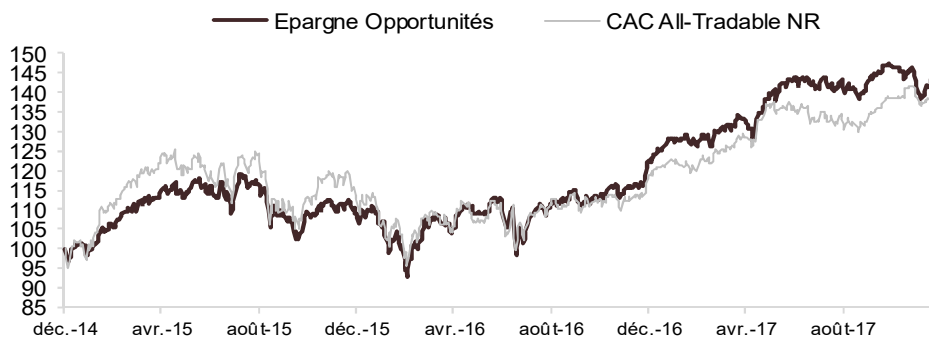
Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum d'investissement recommandée

5 ans

EVOLUTION DU FONDS ET DE SON INDICE



Source: Morningstar

PERFORMANCES

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-1,74%	-2,03%	0,29%
YTD	12,93%	14,03%	-1,10%
1 an	22,21%	21,09%	1,12%
Depuis la création	42,86%	37,49%	5,37%
2016	14,36%	7,44%	6,92%
2015	9,33%	11,66%	-2,33%

Source: Morningstar

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie.

Valeur liquidative
142.86€

Encours consolidé
116 M€

POUR PLUS D'INFORMATIONS...

Les frais de gestion sont inclus dans la performance. Les performances sont calculées par Haas Gestion.

Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DIC1 doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription.

Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DIC1 et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site www.haasgestion.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion.

Le représentant du Fonds en Suisse est Hugo Fund Services SA, dont le siège social est situé 6, Cours de Rive, CH-1204 Genève. Les parts du fonds peuvent être distribués exclusivement à des investisseurs qualifiés en Suisse. Le lieu d'exécution des Parts du Fonds distribuées en Suisse est le siège du Représentant.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Code ISIN:	FR0012299238
Ticker Bloomberg:	HEPOPCE FP
Création de la part:	9 décembre 2014
Classification AMF:	Actions des pays de la zone euro
Forme juridique:	UCITS IV
Devise:	EUR
Indice de Référence:	CAC All Tradable NR
Eligible au PEA:	Oui

CONDITIONS FINANCIÈRES

Souscription Minimum:	100 €
Frais d'entrée:	2% Max.
Frais de sortie:	Néant
Frais de gestion annuel:	2% TTC Max.
Commission de surperformance:	Oui (Cf: DIC1 – Prospectus)
Valorisation:	Quotidienne
Règlement / Cut-off:	J+2 / Midi
Valorisateur / Dépositaire:	CM-CIC Securities

PRINCIPALES POSITIONS

Capitalisation > 1 000M€

1	ARYZTA	4,0%
2	TOTAL	3,8%
3	FNAC DARTY	3,4%

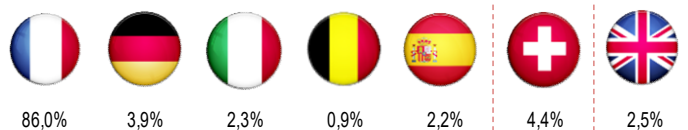
Capitalisation < 1 000M€

1	MGI DIGIT.GRAPHIC	3,7%
2	MGI COUTIER	3,1%
3	SII	3,1%

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

	Fonds	Indice
> 5000 m	21,7%	93,2%
> 1000 m	33,8%	4,8%
> 150 m	36,3%	1,7%
< 150 m	2,9%	0,3%
Liquidités	5,3%	-

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE & DEVISES



EUR - 93,1%

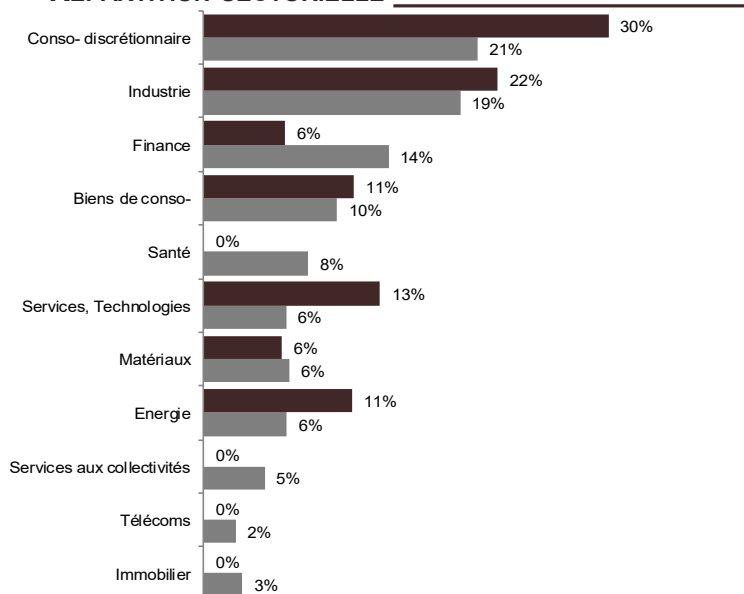
CHF - 4,4%

GBP - 2,5%

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Nombre de lignes	52
Capitalisation médiane (M€)	1 361
Capitalisation moyenne (M€)	9 210
Rendement	2,6%
Pondération des 10 principales positions	33,6%
PER	17,4
VE/ CA	0,9 x
VE/ EBITDA	7,9 x
R ²	0,8

RÉPARTITION SECTORIELLE



■ Epargne Opportunités

■ CAC All-Tradable NR

CONTRIBUTIONS POSITIVES

	Contribution	Poids de la ligne	
1	VOLKSWAGEN PRIV.	0,40%	3,2%
2	BENETEAU	0,39%	2,3%
3	FNAC DARTY	0,28%	3,4%

CONTRIBUTIONS NÉGATIVES

	Contribution	Poids de la ligne	
1	SRP GROUPE	-0,70%	2,1%
2	SOCIETE GENERALE	-0,36%	1,9%
3	MARIE BRIZARD WINE	-0,30%	3,0%

DÉFINITIONS

Alpha : Mesure la surperformance d'un portefeuille par rapport à son indice.

Perte Maximale : Il s'agit de la différence entre la valeur liquidative la plus haute et celle la plus basse sur une période donnée.

Tracking Error : Elle correspond à l'écart-type de la différence entre les rendements mensuel du fonds et ceux de son indice.

Ratio de Sharpe : Mesure la capacité du gérant à générer de la surperformance par rapport au taux sans risque.

Bêta : Le Bêta d'un fonds est un coefficient de volatilité mesurant la relation entre les fluctuations de la valeur du fonds et celle de son indice.