

### Objectifs de gestion

Euroval Plus est un fonds actions européennes, éligible au PEA, dont l'objectif est une performance supérieure celle de l'Eurostoxx 50. Approche "bottom up" de sélections 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... Recherche de la protection du portefeuille contre les baisses tout en profitant des hausses.

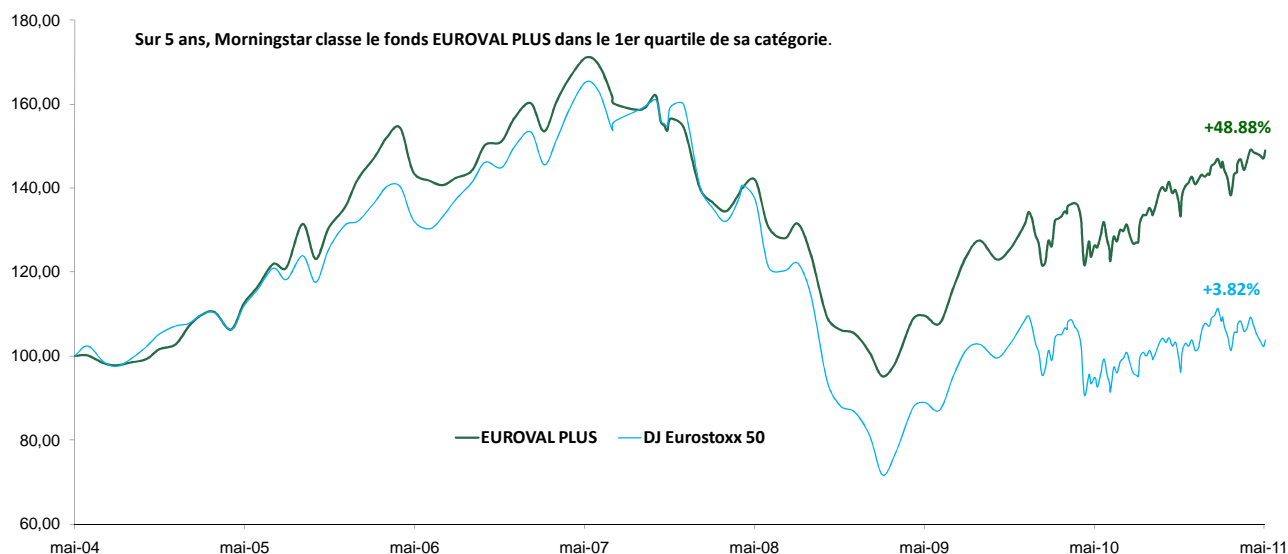
### Souscriptions / Rachats

V.L AU 31/05/2011 : 223.32 €  
Code ISIN: FR0010072678  
Code BLOOMBERG : GGEUVAL FP  
Souscription/rachat : tous les jours, avant 11h - cours inconnu - auprès de CM CIC Securities :  
Tel: 01 45 96 79 94 Fax: 01 45 96 77 23

### Caractéristiques

FCP de droit français - actions européennes (AMF)  
Éligible PEA  
Conforme aux normes européennes, UCITS III  
Valorisation journalière  
Frais de gestion TTC: 2,20%  
Valorisateur : Société Générale Securities Services  
Dépositaire : CM-CIC Securities  
Commissaire aux comptes : Deloitte

### Evolution de la performance du fonds depuis sa création



### Performance du fonds

	janv-11	févr-11	mars-11	avr-11	mai-11	juin-11	juil-11	août-11	sept-11	oct-11	nov-11	déc-11
FONDS	1,59%	2,18%	-1,71%	3,68%	-0,09%	-	-	-	-	-	-	-
EUROSTOXX	5,76%	2,01%	-3,39%	3,45%	-4,96%	-	-	-	-	-	-	-

	Depuis la création										
	(28/05/2004)	2004*	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (ytd)		
FONDS	48,88%	2,76%	31,74%	15,63%	-1,38%	-31,73%	24,25%	7,62%	5,69%		
EUROSTOXX	3,82%	7,83%	21,28%	15,12%	6,79%	-44,37%	21,14%	-5,81%	2,47%		

Sources: SGSS et Bloomberg.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

\* date de création du fonds le 28/05/2004

### Commentaire de gestion

Les indices européens et américains terminent le mois de mai en baisse : CAC 40 : -2,4%; EUROSTOXX 50 : -5,0%; Nasdaq : -1,3% et Dow Jones -1,9%. L'Euro se déprécie face au Dollar à 1,44 contre 1,48 (-2,8%) et face au Yen à 117,37 contre 120,22. Le baril de pétrole (WTI) baisse fortement de 113,93 USD à 102,70 USD (-9,9%). L'or chute de 1564 USD à 1536 USD l'once (-1,8%).

Au sein du portefeuille, les secteurs affichant les plus fortes performances sont : la Santé (+4,0%) avec Medica (+14,1%) mais Stallergènes (-5,5%), les Télécoms (+3,9%) avec Eutelsat Communications (+5,8%) mais Pages Jaunes (+1,7%) et le Transport (+3,7%) avec Groupe Eurotunnel. Les secteurs affichant les plus faibles performances sont : les Matières Premières (-11,0%) avec Eramet, les Services Divers (-3,8%) avec Fimalac (-8,9%) mais Edenred (+0,6%) et les Equipementiers Industriels (-3,0%) avec Safatic (-29,0%) mais Zodiac (+5,2%).

L'exposition aux actions a légèrement diminuée et s'élève à 99% fin mai contre 100% fin avril.

Notre sur-performance par rapport à l'EUROSTOXX 50 en mai résulte notamment de notre sous-exposition au secteur financier et de l'appétit des investisseurs pour les valeurs "opéables". Depuis le début de l'année, le fonds progresse de +5,69%.

## Analyse Rendement / Risque

VOLATILITE FCP EUROVAL PLUS (1 an):	11,13%
VOLATILITE EUROSTOXX 50 (1 an):	16,82%
RATIO DE SHARPE 1 an:	1,47
RATIO DE SHARPE 3 ans:	0,08
RATIO DE SHARPE 5 ans:	-0,05
TRACKING ERROR (3 ans):	8,90
RATIO D'INFORMATION (3 ans):	0,81
ALPHA (3 ans):	4,43
BETA:	0,67

Source: Morningstar

## Scores Lipper

Préservation du capital:	5/5
Performances régulières:	3/5
Performances absolue:	5/5



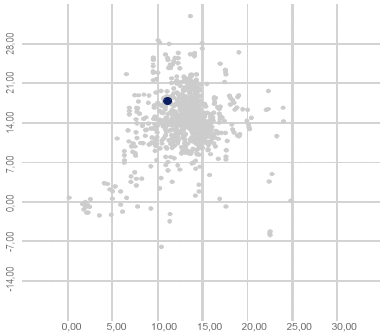
Source: Lipper

## Principales lignes

TOTAL	6,90%
AIR LIQUIDE	3,62%
PERNOD-RICARD	3,32%
DANONE	2,99%
L'OREAL	2,85%

## Performance / volatilité

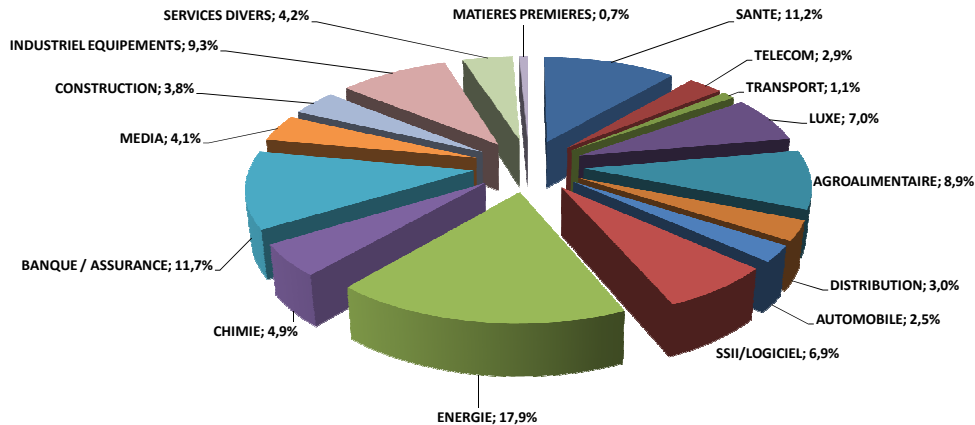
Performance totale 1 an (Mensuelle)



Volatilité 1 an (Mensuelle)

Source: Morningstar

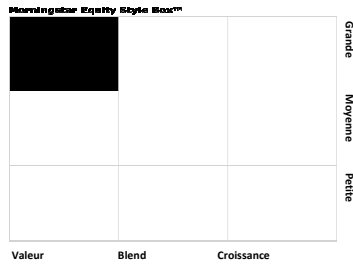
## Répartition sectorielle



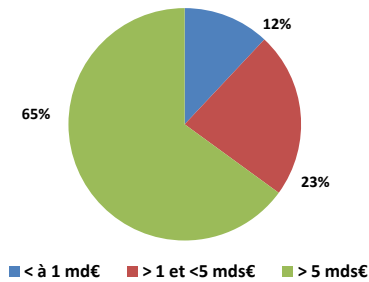
Pour tous renseignements complémentaires, consultez notre site internet: [www.gaspalgestion.com](http://www.gaspalgestion.com)

Note: Avertissement : les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Tout investissement peut générer des pertes ou des gains. Le présent document informatif ne constitue pas le prospectus complet du FCP et ne doit pas être considéré comme une offre commerciale ou une sollicitation d'investissement. Toute souscription dans le FCP ne peut être réalisée que sur la base du prospectus complet. L'investisseur est invité à se reporter à la rubrique facteurs de risque du prospectus. Le prospectus est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

## Exposition de Style



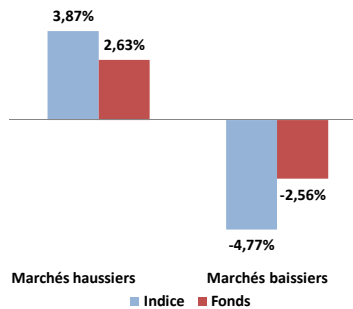
## Capitalisation boursière



## Principaux achats

Valeur	Secteur
ALSTOM	INDUSTRIE
GUYENNE ET GASCOGNE	DISTRIBUTION
TIFFANY & CO	LUXE
CIMENTS FRANCAIS	CONSTRUCTION
OSIATIS	SSII

## Perf. mensuelle moyenne (5 ans)



Sources: SGSS et Bloomberg.

## Profil du portefeuille

PER 2011 est:	12,1x
VE / CA:	0,82x
Rendement (%):	2,98%
Price to book ratio:	1,50x
Nombre de lignes:	79
Exposition actions:	99%
Poids des 20 premières lignes:	51%

Source: Morningstar

## Classement Morningstar

	RANG (Quartile)	Perf.	Catégorie**
1 an	1	17,87%	15,07%
3 ans	1	4,99%	-10,57%
5 ans	1	3,58%	-3,98%

\*\* Actions zone Euro au 31/05/2011

## Principales ventes du mois

Valeur	Secteur
SOPRA GROUP	SSII
SAFT GROUPE	INDUSTRIE

## Principales contributions

A la hausse		A la baisse	
MAUREL & PROM	0,32%	TOTAL SA	-0,36%
SANOFI	0,19%	SECHILLENNE-SIDEC	-0,13%
DANONE	0,17%	EULER HERMES	-0,13%
ROCHE	0,11%	SAFT GROUPE	-0,10%
BNP PARIBAS	0,11%	FIMALAC	-0,10%