

## Objectifs de gestion

Valeurs Croissance Rendement 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 dont l'historique de distribution de dividendes présente au minimum une grande stabilité et de préférence une croissance régulière, et dont les perspectives à moyen terme permettent d'envisager une poursuite de la croissance du dividende.

### En chiffres au 29/03/2018

V.L	Part RC	€162,44
	Part RD	€214,70
	Part IC	€256,34
	Part IV	€148,47
Encours		39,5 M€

### Caractéristiques

Code ISIN	Part RC	FR0012739845
	Part RD	FR0010607945
	Part IC	FR0010602540
	Part IV	FR0013263142

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	Part RC	2,20%
TTC	Part RD	2,20%
	Part IC	1,495%
	Part IV	1% +

15% de la performance au-delà de l'indice avec HWM

Souscription initiale min	Part RC	1 part
	Part RD	1 part
	Part IC	€500 000
	Part IV	€1 000 000

Fréquence de valorisation : Quotidienne

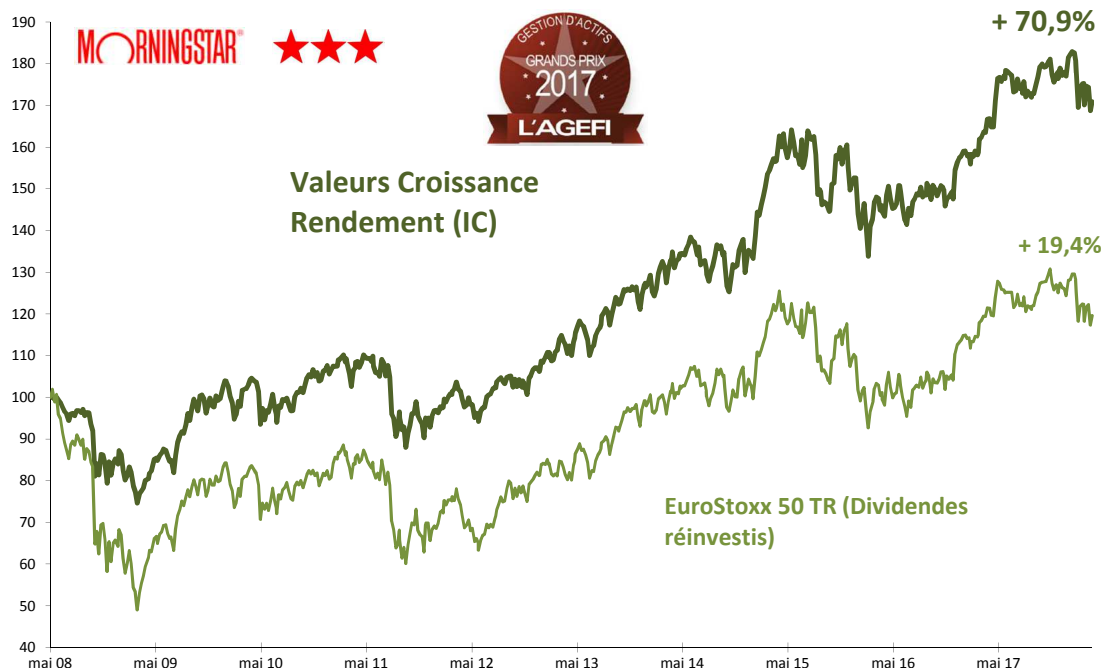
Souscriptions & rachats : Quotidien avant 11H cours inconnu auprès du CIC  
Tel : 01 53 48 80 08  
Fax : 01 49 74 27 55

Affectation des résultats : Part RC, IC, IV : Capitalisation  
Part RD : Distribution

# Valeurs Croissance Rendement (IC)

Mars 2018

## Evolution de la performance 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 l'OPCVM

	mars 18	févr 18	janv 18								
VCR (IC)	-2,5%	-3,0%	2,0%								
EUROSTOXX 50 TR	-2,2%	-4,6%	3,1%								
	2018 YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
VCR (IC)	-3,5%	12,2%	3,4%	13,4%	5,6%	19,4%	10,2%	-8,3%	3,0%	22,0%	-16,0%
EUROSTOXX 50 TR	-3,8%	9,2%	3,7%	6,4%	4,0%	21,5%	18,1%	-14,1%	-2,8%	25,7%	-34,2%

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

\* date de création : 09/05/2008

Sources : SGSS et Bloomberg.

### Commentaire de gestion

Le mois de mars a été marqué par un regain de volatilité lié aux tensions commerciales entre les Etats Unis et la Chine. Chaque nouveau Tweet de Donald Trump impactant le marché quotidiennement de 1% à 2%. Les secteurs les plus cycliques ont été majoritairement pénalisés, en particulier le secteur des financières.

La pondération au secteur bancaire a pesé négativement sur performance du fonds, et nous avons décidé de la réduire. Nous considérons que la situation politique agitée va perdurer pour plusieurs semaines et affecter le momentum macroéconomique qui, pourtant, était bien orienté en début d'année.

Le fonds a aussi été pénalisé par l'opération de croissance externe réalisé par Axa sur l'assureur américain XL group pour plus de 12 milliards d'euros, le marché considérant que le financement de cette opération, chère payée, ne sera assuré que par la mise sur le marché des activités de gestion du groupe aux Etats Unis. Nous considérons que cet investissement est stratégiquement porteur et avons renforcé notre position.

On note également un rattrapage du secteur de la défense avec la hausse importante du titre Thales.

Nous avons cédé deux titres ne répondant plus aux critères d'investissement de VCR en raison de la réduction de leur dividende : Carrefour qui a souhaité réallouer une forte part de ses flux de trésorerie vers l'investissement en numérique et Salvatore Ferragamo dont l'activité n'est pas aussi florissante que les autres valeurs de luxe détenues par le fonds, LVMH et Hermès.

Enfin, nous avons profité du repli du marché pour investir sur quelques valeurs européennes de qualité comme Siemens qui avait touché un plus bas d'un an et Wolters Kluwer, éditeur hollandais d'information professionnelle. Nous avons également initié une position sur Continental, premier équipementier automobile européen, à la place de Valeo. A ce niveau de cycle, nous préférons la meilleure visibilité des résultats des pneumaticiens à celle des autres équipementiers.

Dans ce contexte difficile, sur le mois de mars, Valeurs Croissance Rendement (IC) est en baisse de -2,50% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis est en repli de -2,18%.

Sur l'année 2018, l'OPCVM est en baisse de -3,47% contre -3,80% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

**Risques & Ratios**

Volatilité fonds	1 an/hebdo	<b>11,5%</b>
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	<b>13,7%</b>
Ratio de Sharpe	1 an	<b>0,40</b>
	3 ans	<b>0,33</b>
	5 ans	<b>0,81</b>
Tracking error *		<b>3,70</b>
Ratio d'information *		<b>-0,10</b>
Alpha *		<b>0,19</b>
Beta *		<b>0,82</b>

\* Calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

**Analyse des rendements\*\***

	Fonds	Indice *
Gain maximum	<b>146%</b>	<b>166%</b>
Maximum drawdown	<b>-25%</b>	<b>-52%</b>
Recouvrement (en mois)	<b>8</b>	<b>61</b>
Meilleur mois	<b>8,7%</b>	<b>15,5%</b>
Moins bon mois	<b>-7,9%</b>	<b>-14,7%</b>
% Mois positifs	<b>54%</b>	<b>56%</b>

\* EuroStoxx 50 TR

\*\* Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

**Profil du portefeuille**

PER 2018 est fonds	<b>13,99</b>
PER 2018 est EuroStoxx 50	<b>13,38</b>
VE / CA fonds	<b>1,00</b>
VE / CA EuroStoxx 50	<b>1,12</b>
Rendement fonds	<b>3,7%</b>
Rendement EuroStoxx 50	<b>3,8%</b>
Price to book fonds	<b>1,41</b>
Price to book EuroStoxx 50	<b>1,49</b>
Nombre de lignes	<b>70</b>
Exposition actions	<b>95%</b>
Poids des 20 1ères lignes	<b>48%</b>

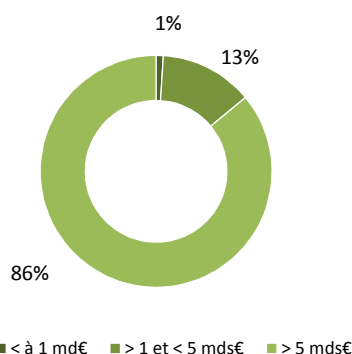
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

**Principales lignes actions**

	Poids en capital	Poids en risque*
TOTAL	<b>4,6%</b>	<b>4,6%</b>
ORANGE	<b>4,0%</b>	<b>3,9%</b>
ROYAL DUTCH SHELL	<b>3,2%</b>	<b>2,9%</b>
THALES	<b>3,1%</b>	<b>2,2%</b>
BNP PARIBAS	<b>2,9%</b>	<b>4,2%</b>
RUBIS	<b>2,7%</b>	<b>1,9%</b>
SANOFI	<b>2,5%</b>	<b>3,1%</b>
HERMES	<b>2,2%</b>	<b>0,7%</b>
CREDIT AGRICOLE	<b>2,1%</b>	<b>3,3%</b>
RENAULT	<b>2,1%</b>	<b>2,8%</b>

\* Le poids en risque représente pour chaque actif la contribution en pourcentage au risque total du portefeuille. Ce risque total est calculé comme étant la volatilité ex-ante du portefeuille calculée sur 6 mois.

**Capitalisation boursière**



**Principales contributions**

<b>A LA HAUSSE</b>	
THALES	<b>0,22%</b>
RENAULT	<b>0,18%</b>
HERMES	<b>0,17%</b>
ENGIE	<b>0,09%</b>
OREAL	<b>0,06%</b>
<b>A LA BAISSSE</b>	
AXA	<b>-0,31%</b>
BNP PARIBAS	<b>-0,26%</b>
EUTELSAT	<b>-0,23%</b>
CREDIT AGRICOLE	<b>-0,22%</b>
SOCIETE GENERALE	<b>-0,21%</b>

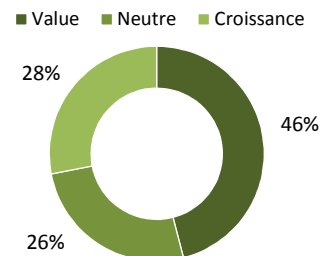
**Achats ou Renforcements**

Valeur	Secteur
ALSTOM	Industrie
CONTINENTAL	Biens de conso.
WOLTERS KLUWER	Services aux conso.
ROYAL DUTCH SHELL	Pétrole & Gaz
SIEMENS	Industrie

**Ventes ou Allègements**

Valeur	Secteur
CARREFOUR	Services aux conso.
CREDIT AGRICOLE	Finance
SOCIETE GENERALE	Finance
VALEO	Biens de conso.
NATIXIS	Finance

**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
Finance	18,2%	-4,6%	-1,31%
Industrie	17,9%	3,3%	-0,32%
Biens de consommation	15,4%	-4,4%	0,21%
Pétrole & Gaz	9,7%	3,1%	-0,03%
Services aux consommateurs	7,0%	3,8%	-0,76%
Services aux collectivités	5,9%	0,7%	0,07%
Santé	6,1%	-3,9%	0,01%
Télécommunications	5,7%	1,0%	-0,04%
Matériaux de base	4,8%	-0,4%	-0,14%
Technologie	4,9%	-3,2%	-0,05%
Cash & OPCVM Court Terme	4,5%		

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