

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 30/06/2017

V.L	Part RC	€165,50
	Part RD	€220,47
	Part IC	€259,81
	Part IV	€150,00
Encours		36,8 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 TTC	Part RC	2,20%
	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**

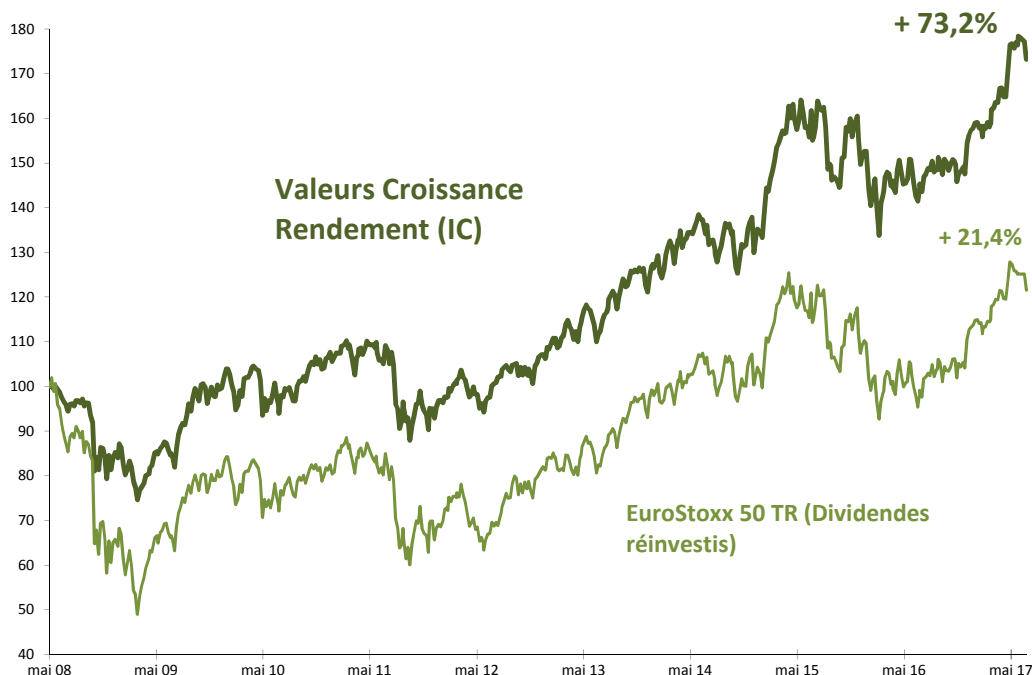
Souscriptions & rachats **Quotidien avant 11H cours inconnu auprès du CIC**
Tel **01 53 48 80 08**
Fax **01 49 74 27 55**

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

Valeurs Croissance Rendement (IC)

Juin 2017

Evolution de la performance de l'OPCVM depuis sa création



Les performances passées ne préjugent pas de performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

Performances de l'OPCVM

	juin 17	mai 17	avr 17	mars 17	févr 17	janv 17				
VCR (IC)	-1,8%	3,1%	2,7%	4,9%	1,9%	-1,2%				
EUROSTOXX 50 TR	-3,0%	1,0%	2,0%	5,7%	2,9%	-1,7%				
	2017 YTD	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
VCR (IC)	9,8%	3,4%	13,4%	5,6%	19,4%	10,2%	-8,3%	3,0%	22,0%	-16,0%
EUROSTOXX 50 TR	6,7%	3,7%	6,4%	4,0%	21,5%	18,1%	-14,1%	-2,8%	25,7%	-34,2%

Les performances passées ne préjugent pas de 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

Relativement stables tout au long du mois, les places financières européennes ont nettement chuté en fin de mois suite aux propos de **Mario Draghi qui a laissé entendre que la politique monétaire de la BCE sera moins accommodante à l'avenir**. Ces propos ont eu pour effet une hausse de l'euro (+1,6% face au dollar sur le mois), qui a été dans l'ensemble néfaste notamment pour les entreprises européennes exportatrices.

Valeurs Croissance Rendement (V.C.R.) a notamment bénéficié de son exposition au secteur *financier* qui a profité de la repentification de la courbe des taux. V.C.R. a également profité de l'OPAS de BFCM sur **CIC** qui a fait ressortir une prime de +78,1% sur le dernier cours coté ! En revanche, il a été pénalisé par son exposition au secteur des *télécoms* et au secteur du *Pétrole & Gaz* qui a souffert du fort repli du prix du baril de pétrole.

L'exposition actions de V.C.R. s'élève à 95,8% fin juin. Nous sommes relativement confiants sur les publications des résultats semestriels des entreprises européennes qui vont débiter au mois de juillet et qui devraient bénéficier d'une meilleure conjoncture économique en Europe.

Sur le mois de juin Valeurs Croissance Rendement est en baisse de -1,8% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis est en repli de -3,0%.

Sur l'année 2017, l'OPCVM est en hausse de +9,8% contre +6,7% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

Analyse du fonds

Risques & ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	10,4%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	14,1%
Ratio de Sharpe	1 an	2,29
	3 ans	0,76
	5 ans	1,06
Tracking error *		3,68
Ratio d'information *		0,37
Alpha *		2,47
Beta *		0,82

* Calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

Analyse des rendements**

	Fonds	Indice *
Gain maximum	140%	161%
Maximum drawdown	-25%	-52%
Recouvrement (en mois)	8	61
Meilleur mois	8,7%	15,5%
Moins bon mois	-7,9%	-14,7%
% Mois positifs	56%	57%
% Mois surperformance	46%	

* EuroStoxx 50 TR

** Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

PER 2017 est fonds	15,99
PER 2017 est EuroStoxx 50	14,98
VE / CA fonds	1,09
VE / CA EuroStoxx 50	1,17
Rendement fonds	3,2%
Rendement EuroStoxx 50	3,5%
Price to book fonds	1,52
Price to book EuroStoxx 50	1,57
Nombre de lignes	70
Exposition actions	96%
Poids des 20 1ères lignes	48%

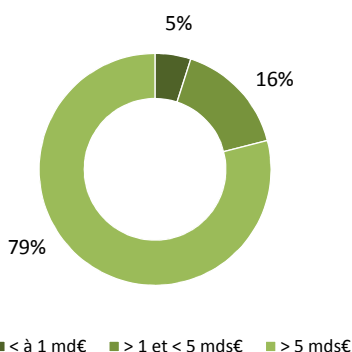
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Principales lignes actions

	Poids en capital	Poids en risque*
TOTAL	4,8%	5,1%
CHRISTIAN DIOR	3,5%	3,4%
THALES SA	3,1%	1,9%
SANOFI-AVENTIS	3,0%	2,1%
CREDIT AGRICOLE	2,9%	5,6%
RUBIS	2,8%	1,9%
L'OREAL	2,5%	1,8%
BNP PARIBAS	2,5%	4,9%
FFP	2,4%	2,4%
SOCIETE GENERALE	2,3%	5,1%

* 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

A LA HAUSSE	
CIC	0,35%
CREDIT AGRICOLE	0,09%
LISI	0,07%
MICHELIN	0,07%
TF1	0,05%
A LA BAISSÉ	
TOTAL	-0,37%
ORANGE	-0,21%
SANOFI	-0,16%
THALES	-0,13%
L'OREAL	-0,11%

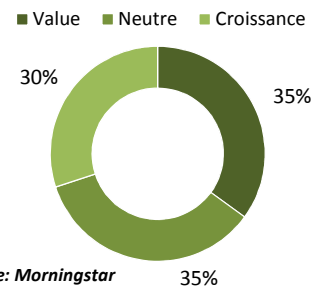
Achats ou Renforcements

Valeur Secteur

Ventes ou Allègements

Valeur Secteur

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	20,1%	-3,7%	0,5%
Industrie	18,4%	4,1%	-0,2%
Biens de consommation	16,9%	-1,8%	-0,5%
Services aux consommateurs	11,1%	7,8%	-0,2%
Santé	6,9%	-0,8%	-0,3%
Pétrole & Gaz	6,3%	0,2%	-0,4%
Services aux collectivités	5,2%	0,2%	-0,1%
Cash & OPCVM	4,3%	4,3%	0,0%
Matériaux de base	4,3%	-4,7%	0,0%
Technologie	3,9%	-3,1%	-0,2%
Télécommunications	2,6%	-2,4%	-0,2%

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.