

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 31/07/2018

V.L	Part RC	€169,83
	Part RD	€224,48
	Part IC	€268,66
	Part IV	€155,37
Encours		91,8 M€

Caractéristiques

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

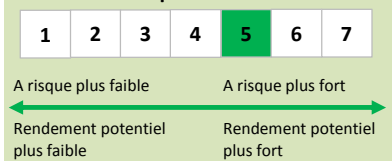
Éligible PEA - UCITS IV

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



Modalités de fonctionnement

Frais de gestion	Part RC	2,20%
	Part RD	2,20%
TTC	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

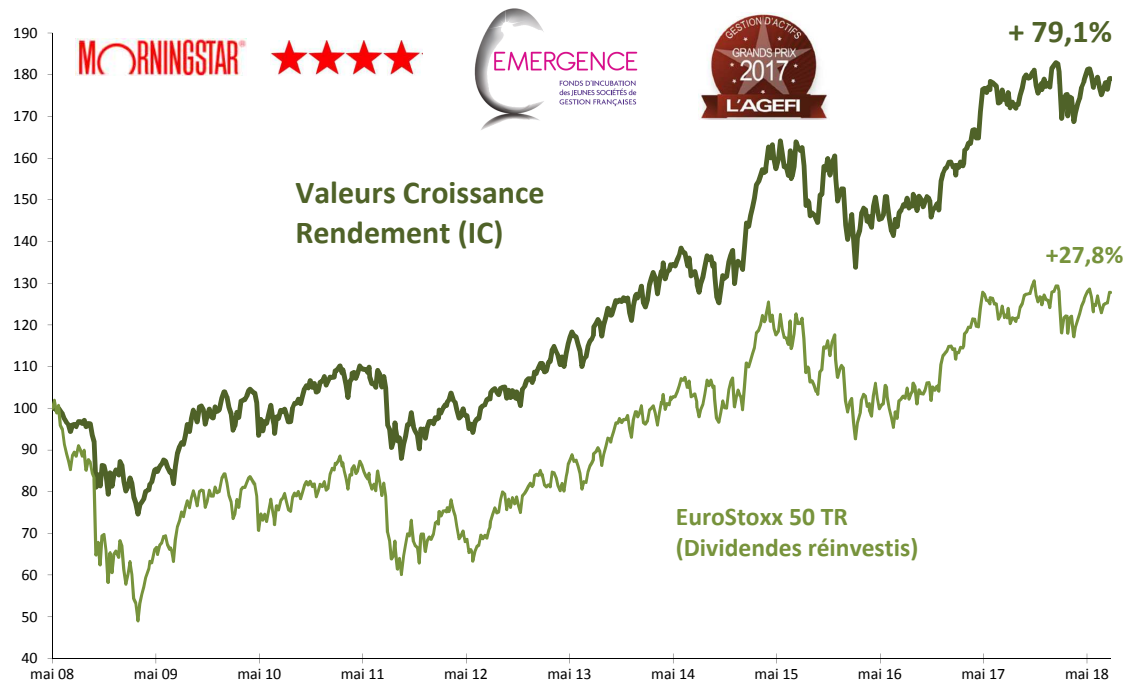
Souscriptions & rachats : Quotidien avant 11H cours inconnu auprès du CIC
Tel : 01 53 48 80 08
Fax : 01 49 74 27 55

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

Valeurs Croissance Rendement (IC)

Juillet 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

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

Les marchés financiers mondiaux ont nettement progressé en juillet aidés par des résultats d'entreprises globalement robustes de part et d'autre de l'Atlantique ainsi que par l'absence d'escalade notable en matière de protectionnisme : la rencontre entre Donald Trump et le Président de la Commission européenne Jean-Claude Juncker a abouti sur l'ouverture d'une période de négociation au cours de laquelle aucune barrière ne sera mise en place par les Etats-Unis.

Nous constatons que les marchés sont très discriminants et sanctionnent fortement les déceptions car les valorisations de certaines sociétés commencent à être tendues.

Valeurs Croissance Rendement a sous-performé son indice de référence, impacté notamment par sa sous-pondération sur le secteur automobile européen.

Les secteurs du **pétrole** et de la **santé** ont contribué positivement à la performance de V.C.R. de même que **Nordea** qui a publié des résultats encourageants marqués notamment par une bonne maîtrise des coûts. **FFP** qui bénéficie des bons résultats de Peugeot, qui a redressé Opel plus rapidement que prévu, progresse fortement.

En revanche, **Rubis** qui a subi plusieurs dégradations de broker et **Assa Abloy** qui a annoncé d'importantes dépréciations dans ses activités en Chine ont pesé sur la performance de V.C.R..

Nous avons renforcé nos positions sur **Deutsche Telekom**, **De Longhi** et **Bouygues** dont nous jugeons les niveaux de valorisation attractifs.

A l'inverse, nous avons pris quelques bénéfices sur **Bureau Veritas**, **Siemens** et **Dassault Systèmes** et nous avons soldé notre position sur **TF1** qui a profité d'un « effet coupe du monde ».

Sur le mois de juillet, Valeurs Croissance Rendement (IC) progresse de +2,22% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis est en hausse de +3,93%.

Sur l'année 2018, l'OPCVM est en hausse de 1,17% contre +2,91% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

Risques & Ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	10,4%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	12,9%
Ratio de Sharpe	1 an	0,49
	3 ans	0,38
	5 ans	0,83
Tracking error *		3,76
Ratio d'information *		- 0,47
Alpha *		- 0,75
Beta *		0,81

* Calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

Analyse des rendements**

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

* EuroStoxx 50 TR

** Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

PER 2018 est fonds	14,53
PER 2018 est EuroStoxx 50	14,16
VE / CA fonds	1,08
VE / CA EuroStoxx 50	1,15
Rendement fonds	3,6%
Rendement EuroStoxx 50	3,7%
Price to book fonds	1,50
Price to book EuroStoxx 50	1,57
Nombre de lignes	64
Exposition actions	94%
Poids des 20 1ères lignes	50%

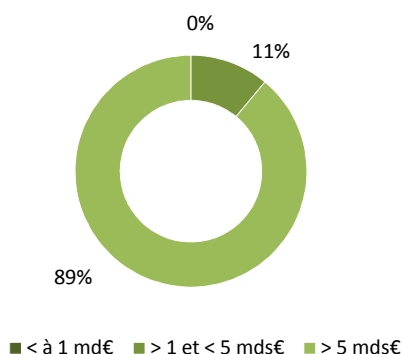
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Risque des principales lignes actions

	Poids en capital	Poids en risque*
TOTAL	5,2%	5,7%
ROYAL DUTCH SHELL	4,7%	4,7%
ORANGE	4,0%	4,1%
THALES	3,3%	2,7%
SANOFI	3,1%	3,4%
BNP PARIBAS	2,8%	3,9%
HERMES	2,3%	1,1%
L'OREAL	2,2%	2,0%
AIR LIQUIDE	2,2%	3,1%
RUBIS	2,2%	1,9%

* 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	
TOTAL	0,37%
SANOFI	0,25%
NOVARTIS	0,19%
SARTORIUS	0,14%
BNP PARIBAS	0,13%
A LA BAISSSE	
RUBIS	-0,13%
ASSA ABLOY	-0,10%
PUBLICIS	-0,10%
CAP GEMINI	-0,08%
ROYAL DUTCH SHELL	-0,07%

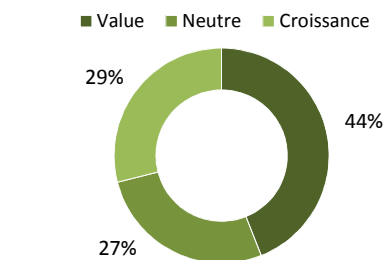
Achats ou Renforcements

<u>Valeur</u>	<u>Secteur</u>
DEUTSCHE TELEKOM	Télécommunications
VEOLIA	Services collectivités
DE LONGHI	Biens de conso.
BOUYGUES	Industrie
SCOR	Finance

Ventes ou Allègements

<u>Valeur</u>	<u>Secteur</u>
TF1	Services aux conso.
TOTAL	Pétrole & Gaz
SIEMENS	Industrie
DASSAULT SYSTEMES	Technologie
BUREAU VERITAS	Industrie

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
Industrie	18,5%	3,6%	-0,04%
Finance	15,1%	-5,8%	0,69%
Biens de consommation	13,5%	-5,3%	0,39%
Pétrole & Gaz	13,0%	5,2%	0,38%
Technologie	6,7%	-2,0%	0,00%
Santé	6,2%	-4,6%	0,57%
Télécommunications	6,0%	1,4%	0,19%
Services aux collectivités	5,8%	0,7%	0,05%
Services aux consommateurs	5,1%	1,8%	0,13%
Matériaux de base	4,1%	-0,9%	-0,01%
Cash & OPCVM Court Terme	5,9%		

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.