

### 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 31/08/2017

V.L	Part RC	€164,13
	Part RD	€218,64
	Part IC	€257,95
	Part IV	€149,11
Encours		€36,70

### Caractéristiques

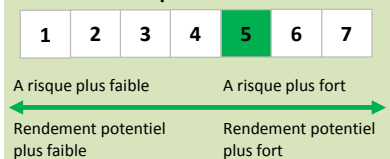
Code ISIN	Part RC	FR0012739845
	Part RD	FR0010607945
	Part IC	FR0010602540
	Part IV	FR0013263142

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



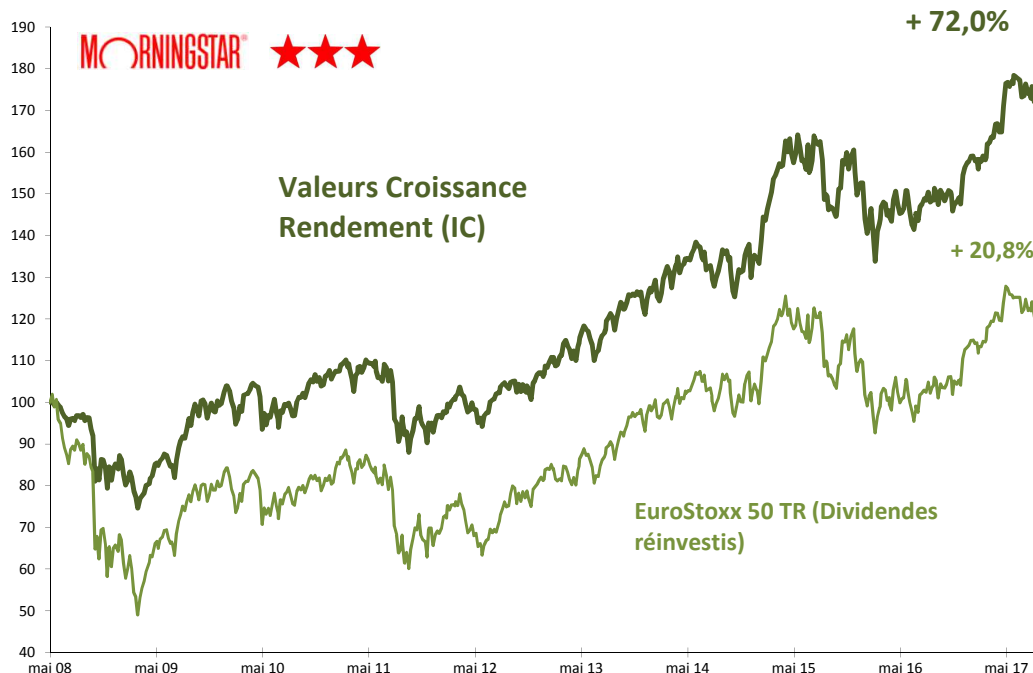
### Modalités de fonctionnement

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)

Août 2017

### 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

	août 17	juil 17	juin 17	mai 17	avr 17	mars 17	févr 17	janv 17	
VCR (IC)	-0,5%	-0,2%	-1,8%	3,1%	2,7%	4,9%	1,9%	-1,2%	
EUROSTOXX 50 TR	-0,7%	0,3%	-3,0%	1,0%	2,0%	5,7%	2,9%	-1,7%	
	<b>2017 YTD</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	
VCR (IC)	9,0%	3,4%	13,4%	5,6%	19,4%	10,2%	-8,3%	3,0%	
EUROSTOXX 50 TR	6,3%	3,7%	6,4%	4,0%	21,5%	18,1%	-14,1%	-2,8%	
								<b>2009</b>	<b>2008*</b>
								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 places financières mondiales ont évolué en ordre dispersé au mois d'août qui a été marqué par le retour des incertitudes géopolitiques en Corée. L'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis est en baisse de -0,72%.

L'euro a poursuivi sa progression face au dollar. Depuis le début de l'année, la monnaie unique s'est appréciée de 13,25%. Le niveau actuel de l'euro amène d'ores et déjà certaines entreprises exportatrices européennes à se montrer plus prudentes sur l'évolution de leurs résultats.

En Europe, les résultats des sociétés au titre du premier semestre sont dans l'ensemble solides : ils bénéficient d'une meilleure conjoncture économique. Toutefois, **Carrefour** a de son côté été pénalisé par la guerre des prix dans la distribution alimentaire en France : le groupe a été contraint de sacrifier ses marges afin de préserver ses parts de marché.

Valeurs Croissance Rendement (V.C.R.) a bénéficié de son exposition aux secteurs défensifs tel que les *Services aux collectivités* avec **Suez** et **Veolia** de même qu'au secteur de la *Santé* avec notamment **Korian**, **Orpéa** et **Sartorius**. L'OPCVM a profité de la bonne publication des résultats semestriels d'**Eiffage**. Vinci a fait part de son intérêt de se renforcer dans le capital d'**ADP** en cas de privatisation du groupe. Suite à la publication de résultats d'**Eutelsat** fin juillet, plusieurs analystes ont ajusté à la hausse leur objectif de cours sur le titre. En revanche, V.C.R. a été pénalisé par son exposition aux *Médias* avec notamment **Publicis** et **M6** qui pâtissent des avertissements, dans le secteur, d'**Havas** et de **WPP**.

Nous avons initié une position sur **SAP** et avons renforcé nos positions sur **Elior** et **Korian**. Nous avons apporté nos titres **CIC** à l'OPA de **BFCM**. Nous avons également allégé notre position sur **Havas** (sous OPA de Vivendi). L'exposition actions de V.C.R. s'élève à 96,1% fin août.

Sur le mois d'août, Valeurs Croissance Rendement est en baisse de -0,5% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis est en baisse de -0,7%.

Sur l'année 2017, l'OPCVM est en hausse de +9,0% contre +6,3% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

## Analyse du fonds

### Risques & ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	<b>10,1%</b>
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	<b>13,3%</b>
Ratio de Sharpe	1 an	<b>1,85</b>
	3 ans	<b>0,75</b>
	5 ans	<b>0,99</b>
Tracking error *		<b>3,56</b>
Ratio d'information *		<b>0,30</b>
Alpha *		<b>2,17</b>
Beta *		<b>0,83</b>

\* Calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

### Analyse des rendements\*\*

	Fonds	Indice *
Gain maximum	<b>140%</b>	<b>161%</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>55%</b>	<b>57%</b>

\* EuroStoxx 50 TR

\*\* Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

### Profil du portefeuille

PER 2017 est fonds	<b>15,96</b>
PER 2017 est EuroStoxx 50	<b>14,70</b>
VE / CA fonds	<b>1,10</b>
VE / CA EuroStoxx 50	<b>1,17</b>
Rendement fonds	<b>3,4%</b>
Rendement EuroStoxx 50	<b>3,5%</b>
Price to book fonds	<b>1,56</b>
Price to book EuroStoxx 50	<b>1,57</b>
Nombre de lignes	<b>71</b>
Exposition actions	<b>96%</b>
Poids des 20 1ères lignes	<b>48%</b>

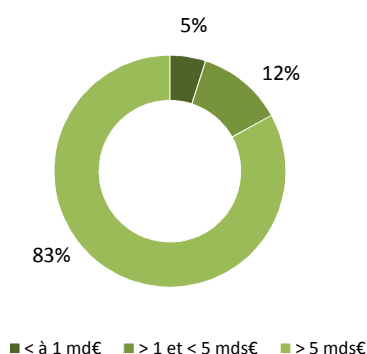
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

### Principales lignes actions

	Poids en capital	Poids en risque*
TOTAL	<b>5,1%</b>	<b>4,8%</b>
RUBIS	<b>3,2%</b>	<b>2,2%</b>
THALES SA	<b>3,1%</b>	<b>2,2%</b>
CREDIT AGRICOLE	<b>3,0%</b>	<b>5,6%</b>
SANOFI-AVENTIS	<b>3,0%</b>	<b>1,9%</b>
BNP PARIBAS	<b>2,7%</b>	<b>5,3%</b>
SOCIETE GENERALE	<b>2,6%</b>	<b>5,8%</b>
L'OREAL	<b>2,4%</b>	<b>1,7%</b>
FFP	<b>2,4%</b>	<b>2,4%</b>
ORANGE	<b>2,2%</b>	<b>1,9%</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

Catégorie	Actif	Contribution
A LA HAUSSE	BOUYGUES	<b>0,08%</b>
	EUTELSAT	<b>0,08%</b>
	EFFAGE	<b>0,08%</b>
	HERMES	<b>0,07%</b>
	DANONE	<b>0,06%</b>
A LA BAISSSE	CARREFOUR	<b>-0,20%</b>
	PUBLICIS	<b>-0,16%</b>
	SOCIETE GENERALE	<b>-0,15%</b>
	LISI	<b>-0,11%</b>
	M6	<b>-0,09%</b>

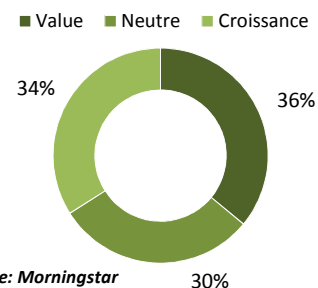
### Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
PUBLICIS	Services aux conso.
SAP	Technologie
SOCIETE GENERALE	Finance
KORIAN	Santé
BNP PARIBAS	Finance

### Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
CIC	Finance
HAVAS	Services aux conso.

### 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%	-3,6%	-0,4%
Industrie	18,4%	4,4%	0,1%
Biens de consommation	16,4%	-2,5%	0,2%
Services aux consommateurs	10,5%	7,3%	-0,5%
Santé	7,1%	-0,5%	0,1%
Pétrole & Gaz	6,5%	0,4%	0,0%
Services aux collectivités	5,7%	0,3%	0,1%
Technologie	4,5%	-2,7%	-0,1%
Matériaux de base	4,2%	-4,6%	0,0%
Cash & OPCVM	3,9%	3,9%	0,0%
Télécommunications	2,7%	-2,3%	0,0%

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).