

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 29/09/2017

V.L	Part RC	€170,98
	Part RD	€227,76
	Part IC	€268,87
	Part IV	€155,51
Encours		€38,40

Caractéristiques

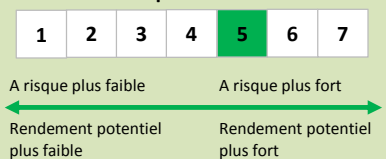
Code ISIN	Part RC	FR0012739845
	Part RD	FR0010607945
	Part IC	FR0010602540
	Part IV	FR0013263142

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



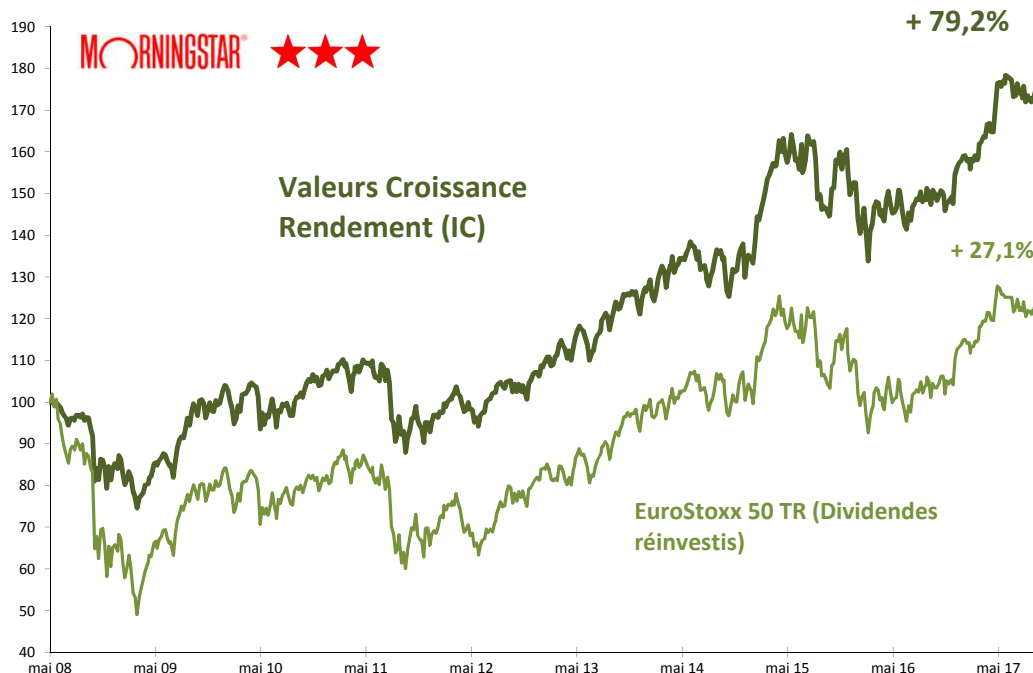
Modalités de fonctionnement

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)

Septembre 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

	sept 17	août 17	juil 17	juin 17	mai 17	avr 17	mars 17	févr 17	janv 17
VCR (IC)	4,2%	-0,5%	-0,2%	-1,8%	3,1%	2,7%	4,9%	1,9%	-1,2%
EUROSTOXX 50 TR	5,1%	-0,7%	0,3%	-3,0%	1,0%	2,0%	5,7%	2,9%	-1,7%
	2017 YTD	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
VCR (IC)	13,6%	3,4%	13,4%	5,6%	19,4%	10,2%	-8,3%	3,0%	22,0%
EUROSTOXX 50 TR	11,7%	3,7%	6,4%	4,0%	21,5%	18,1%	-14,1%	-2,8%	25,7%

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 terminé en nette hausse. Les tensions géopolitiques avec la Corée du Nord, qui avaient inquiété les marchés durant l'été, ont été reléguées au second plan. L'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis est en progression de +5,1%.

En Europe, les derniers résultats semestriels qui ont été publiés en septembre sont plutôt rassurants. **Alstom** et **Siemens** ont annoncé le rapprochement de leurs activités ferroviaires afin de créer un leader dans le secteur et ainsi concurrencer le chinois **CRRC**. A l'issue de l'opération, **Siemens** détendra 50,6% du nouvel ensemble. Les actionnaires d'**Alstom** recevront un important dividende exceptionnel.

Valeurs Croissance Rendement (V.C.R.) a bénéficié de son exposition au secteur **Pétrole & Gaz** avec **Royal Dutch Shell** et **Total**, l'AIE a estimé que le marché pétrolier pourrait bientôt revenir à l'équilibre. La bonne orientation des données macroéconomiques a favorisé les **valeurs cycliques** telles que **Faurecia** ou encore **Renault**. **FFP** a publié un ANR en forte progression avec une décote de holding toujours importante. En revanche, **ADP** a été pénalisé par la possibilité d'une cession partielle des titres détenus par l'Etat français. A la suite de résultats semestriels marqués par des marges resserrées, **Korian** a légèrement pesé sur l'OPCVM, l'exécution du programme de restructurations est à suivre. La hausse des taux longs a entraîné une sous-performance des **secteurs défensifs** (**Télécoms**, **Services aux Collectivités et Santé**) et/ou des **sociétés à fort endettement**.

Suite au discours de la présidente de la Fed, allant vers une normalisation de la politique monétaire dès décembre 2017, nous avons renforcé notre position sur **les valeurs bancaires**. Nous avons pris des bénéfices sur **Alstom** post-annonce du rapprochement avec **Siemens**. Nous avons cédé nos actions **Havas** au niveau de l'offre de **Vivendi**. L'exposition actions de V.C.R. s'élève à 97,8% fin septembre.

Sur le mois de septembre, Valeurs Croissance Rendement est en hausse de +4,2% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis progresse de +5,1%. Sur l'année 2017, l'OPCVM est en hausse de +13,6% contre +11,7% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

Analyse du fonds

Risques & ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	9,6%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	12,1%
Ratio de Sharpe	1 an	2,10
	3 ans	0,84
	5 ans	1,08
Tracking error *		3,58
Ratio d'information *		0,27
Alpha *		2,29
Beta *		0,83

* 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	55%	57%

* EuroStoxx 50 TR

** Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

PER 2017 est fonds	16,12
PER 2017 est EuroStoxx 50	15,42
VE / CA fonds	1,14
VE / CA EuroStoxx 50	1,22
Rendement fonds	3,5%
Rendement EuroStoxx 50	3,3%
Price to book fonds	1,55
Price to book EuroStoxx 50	1,65
Nombre de lignes	70
Exposition actions	98%
Poids des 20 1ères lignes	51%

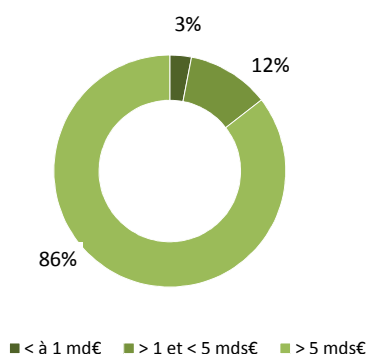
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Principales lignes actions

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

* 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	
FFP	0,46%
TOTAL	0,30%
ALSTOM	0,23%
FAURECIA	0,22%
LISI	0,21%
A LA BAISSÉ	
HERMES	-0,08%
ORANGE	-0,06%
KORIAN	-0,05%
ADP	-0,05%
SARTORIUS	-0,04%

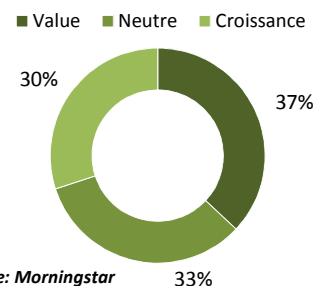
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
CREDIT AGRICOLE	Finance
NATIXIS	Finance
BNP PARIBAS	Finance
SOCIETE GENERALE	Finance
ING	Finance

Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
HAVAS	Services aux conso.
ALSTOM	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
Finance	24,5%	0,8%	1,4%
Industrie	18,1%	3,4%	1,2%
Biens de consommation	16,3%	-2,4%	0,6%
Services aux consommateurs	9,0%	5,9%	0,4%
Santé	6,7%	-0,7%	0,0%
Pétrole & Gaz	6,6%	0,4%	0,5%
Services aux collectivités	5,4%	0,4%	-0,1%
Technologie	4,4%	-2,9%	0,1%
Matériaux de base	4,3%	-4,7%	0,3%
Télécommunications	2,5%	-2,4%	0,0%
Cash & OPCVM	2,2%	2,2%	0,0%

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.