

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 31/10/2017

V.L	Part RC	€172,19
	Part RD	€229,38
	Part IC	€270,94
	Part IV	€156,70
Encours		38,6 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%
	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**

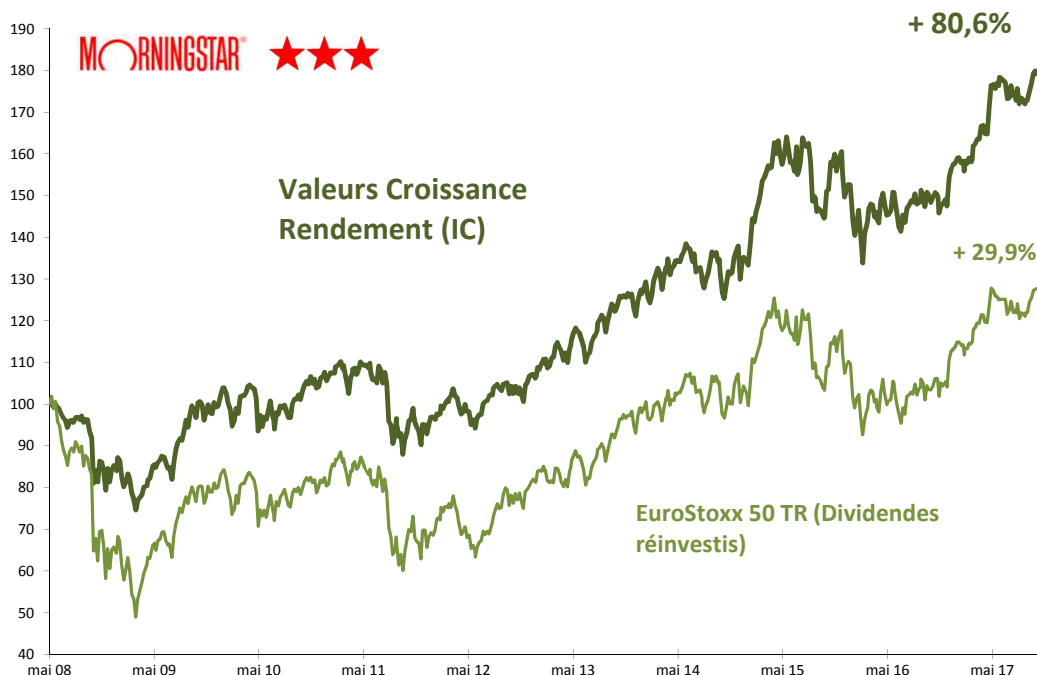
Souscriptions & rachats **Quotidien avant 11H cours inconnu auprès du CIC**
 Tel **01 53 48 80 08**
 Fax **01 49 74 27 55**

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

Valeurs Croissance Rendement (IC)

Octobre 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

	oct 17	sept 17	août 17	juil 17	juin 17	mai 17	avr 17	mars 17	févr 17	janv 17
VCR (IC)	0,8%	4,2%	-0,5%	-0,2%	-1,8%	3,1%	2,7%	4,9%	1,9%	-1,2%
EUROSTOXX 50 TR	2,3%	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	2008*
VCR (IC)	14,5%	3,4%	13,4%	5,6%	19,4%	10,2%	-8,3%	3,0%	22,0%	-16,0%
EUROSTOXX 50 TR	14,3%	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 places financières mondiales ont terminé en nette hausse, profitant de la publication de solides indicateurs économiques. Le marché japonais a aligné seize séances de hausse consécutives, ce qui constitue un record, et retrouve ainsi son niveau de 1996 !

Les résultats des sociétés au titre du troisième trimestre sont plutôt bons. Nous pouvons notamment souligner dans le luxe les bons résultats de **LVMH** ou de **Kering**. A l'inverse, ceux de **Publicis** et de **BNP Paribas** ont déçu les investisseurs. L'introduction en bourse du groupe de mode **SMPC** (Sandro, Maje, Claudie Pierlot) s'est effectuée en milieu de fourchette mais le titre est en baisse depuis son introduction.

Valeurs Croissance Rendement (V.C.R.) a bénéficié de son exposition au secteur *Pétrole & Gaz* avec **Royal Dutch Shell** et **Total** qui profitent d'une progression de +6,7% du cours du baril de pétrole sur le mois. La bonne publication des résultats au titre du troisième trimestre des valeurs *technologiques* avec **Dassault Aviation**, **SAP**, **Cap Gemini** et **Ingenico** ainsi que dans le secteur des *Biens de consommation* avec notamment **Pernod-Ricard**, **LVMH** et **Faurecia** profite à V.C.R. **Nexans** est porté par le relèvement de recommandation d'un analyste qui se montre confiant sur le secteur. En revanche, V.C.R. a été pénalisé par les mauvais résultats des opérateurs de satellite **SES** et **Eutelsat**. Le secteur de l'*Aéronautique & Défense* est en baisse avec **LISI** et **Thales**. L'OPCVM a souffert de la baisse des valeurs *bancaires* avec **BNP Paribas**, qui pâtit d'une publication décevante dans un environnement de taux bas et un contexte de volatilité faible sur les marchés financiers, de même que **Société Générale** et **Crédit Agricole**.

L'exposition actions de V.C.R. s'élève à 98,6% fin octobre contre 97,8% fin septembre.

Sur le mois d'octobre, Valeurs Croissance Rendement est en hausse de +0,8% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis progresse de +2,3%.

Sur l'année 2017, l'OPCVM est en hausse de +14,5% contre +14,3% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

Analyse du fonds

Risques & ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	9,5%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	12,0%
Ratio de Sharpe	1 an	2,25
	3 ans	0,93
	5 ans	1,09
Tracking error *		3,70
Ratio d'information *		-0,18
Alpha *		1,21
Beta *		0,83

* Calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

Analyse des rendements**

	Fonds	Indice *
Gain maximum	142%	165%
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%	58%

* EuroStoxx 50 TR

** Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

PER 2017 est fonds	16,25
PER 2017 est EuroStoxx 50	15,88
VE / CA fonds	1,15
VE / CA EuroStoxx 50	1,25
Rendement fonds	3,5%
Rendement EuroStoxx 50	3,3%
Price to book fonds	1,56
Price to book EuroStoxx 50	1,68
Nombre de lignes	70
Exposition actions	99%
Poids des 20 1ères lignes	52%

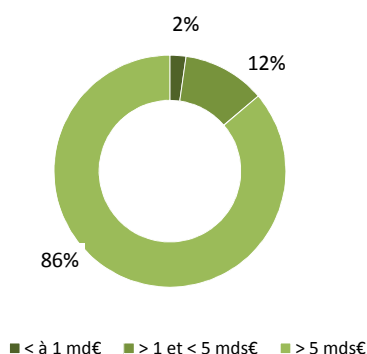
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Principales lignes actions

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

* 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	0,28%
L'OREAL	0,15%
AIR LIQUIDE	0,13%
LVMH	0,12%
VINCI	0,10%
A LA BAISSSE	
THALES	-0,20%
EUTELSAT	-0,18%
SES	-0,18%
LISI	-0,13%
BIC	-0,12%

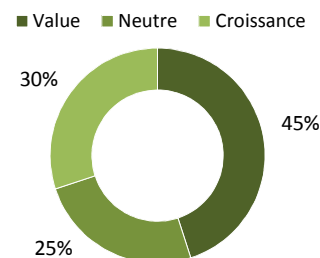
Achats ou Renforcements

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