

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 30/11/2017

V.L	Part RC	€169,53
	Part RD	€225,84
	Part IC	€266,92
	Part IV	€154,20
Encours		39,8 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	Part RC	2,20%
TTC	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

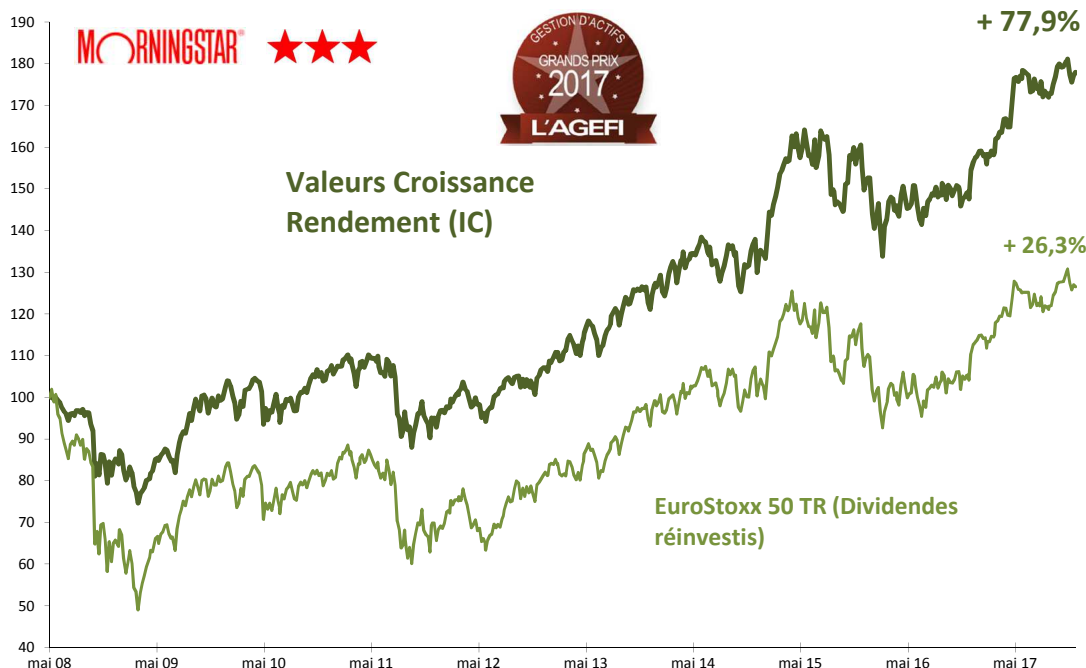
Souscriptions & rachats : Quotidien avant 11H cours inconnu auprès du CIC
Tel : 01 53 48 80 08
Fax : 01 49 74 27 55

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

Valeurs Croissance Rendement (IC)

Novembre 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

	nov 17	oct 17	sept 17	août 17	juil 17	juin 17	mai 17	avr 17	mars 17	févr 17	janv 17
VCR (IC)	-1,5%	0,8%	4,2%	-0,5%	-0,2%	-1,8%	3,1%	2,7%	4,9%	1,9%	-1,2%
EUROSTOXX 50 TR	-2,8%	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)	12,8%	3,4%	13,4%	5,6%	19,4%	10,2%	-8,3%	3,0%	22,0%	-16,0%	
EUROSTOXX 50 TR	11,1%	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 ordre dispersé. De leur côté, les bourses européennes ont subi des prises de bénéfices.

Les résultats des banques françaises pour le troisième trimestre ont été dans l'ensemble assez décevants en raison notamment de la faiblesse des revenus. Peugeot accuse General Motors de lui avoir caché le fait qu'Opel ne disposait pas d'un plan pour se mettre en conformité avec les normes européennes anti-pollution à partir de 2021. Peugeot pourrait se voir imposer d'importantes amendes en cas de non-respect de ces normes et essaye de récupérer une partie du rachat d'Opel.

Valeurs Croissance Rendement (V.C.R.) a bénéficié de la hausse de **M6**, porté par la croissance de ses recettes publicitaires, et de **TF1** qui profite d'une note d'analyste revoyant à la hausse les prévisions pour la plupart des acteurs européens de la télévision. **Rubis** est en hausse après la publication d'un chiffre d'affaires trimestriel en forte progression. Egalement en hausse, **ADP** est perçu par le marché comme un candidat à la privatisation. **Veolia** bénéficie du réhaussement de l'objectif de cours sur le titre par plusieurs bureaux d'analyse suite à la publication de ses bons résultats trimestriels. En revanche, V.C.R. a été pénalisé par les valeurs *bancaires* avec notamment **Crédit Agricole**, **BNP Paribas** et **Société Générale**. Cette dernière a dévoilé son nouveau plan stratégique 2020 qui entend améliorer la croissance de ses revenus et restructurer son activité de banque de détail. V.C.R. a souffert du repli des *SSI* avec notamment **Cap Gemini**, **SAP** et **Dassault Systemes**. **Elior** a subi un fort repli après avoir révisé ses perspectives de rentabilité à la baisse pour l'exercice en cours. **Solvay** est en baisse après un troisième trimestre en demi-teinte.

Nous avons initié des positions sur **Engie** et **Spie**. Nous nous sommes renforcés sur **Royal Dutch Shell** et **Orange**. Enfin, nous avons réduit notre exposition sur **FFP**, à cause de sa participation dans Peugeot. L'exposition actions de V.C.R. s'élève à 95,2% fin novembre contre 98,6% fin octobre.

Sur le mois de novembre, Valeurs Croissance Rendement (IC) est en baisse de -1,5% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis recule de -2,8%.

Sur l'année 2017, l'OPCVM est en hausse de +12,8% contre +11,1% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

Analyse du fonds

Risques & ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	9,3%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	11,3%
Ratio de Sharpe	1 an	2,03
	3 ans	0,79
	5 ans	1,01
Tracking error *		3,74
Ratio d'information *		-0,09
Alpha *		1,21
Beta *		0,83

* Calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

Analyse des rendements**

	Fonds	Indice *
Gain maximum	143%	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	55%	57%

* EuroStoxx 50 TR

** Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

PER 2017 est fonds	16,03
PER 2017 est EuroStoxx 50	15,50
VE / CA fonds	1,13
VE / CA EuroStoxx 50	1,22
Rendement fonds	3,6%
Rendement EuroStoxx 50	3,4%
Price to book fonds	1,55
Price to book EuroStoxx 50	1,64
Nombre de lignes	72
Exposition actions	95%
Poids des 20 1ères lignes	49%

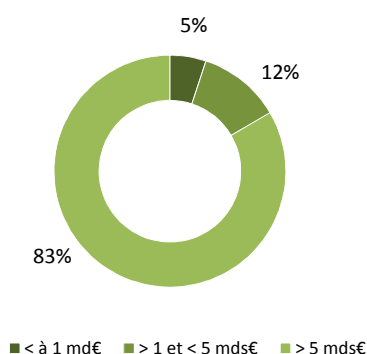
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Principales lignes actions

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

* 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	
RUBIS	0,33%
BOUYGUES	0,10%
M6	0,10%
BIC	0,08%
VEOLIA	0,07%
A LA BAISSÉ	
SOCIETE GENERALE	-0,38%
CREDIT AGRICOLE	-0,20%
BNP PARIBAS	-0,18%
SANOFI-AVENTIS	-0,16%
FFP	-0,15%

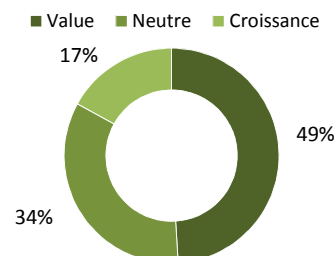
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
ENGIE	Services aux collectivités
ROYAL DUTCH SHELL	Pétrole & Gaz
SPIE	Industrie
ORANGE	Télécommunications

Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
FFP	Finance

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	21,8%	-1,5%	-1,1%
Industrie	17,8%	3,0%	0,0%
Biens de consommation	16,1%	-3,0%	-0,1%
Services aux consommateurs	8,3%	5,1%	-0,1%
Pétrole & Gaz	7,0%	0,6%	0,0%
Services aux collectivités	6,8%	1,6%	0,4%
Santé	6,3%	-0,5%	-0,1%
Cash & OPCVM	4,8%	4,8%	0,0%
Technologie	4,4%	-2,8%	-0,1%
Matériaux de base	4,1%	-4,9%	-0,2%
Télécommunications	2,6%	-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.