

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 29/12/2017

V.L	Part RC	€168,57
	Part RD	€222,81
	Part IC	€265,56
	Part IV	€153,18
Encours		40,8 M€

Caractéristiques

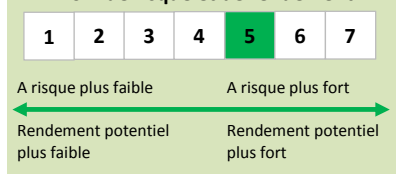
Code ISIN	Part RC	FR0012739845
	Part RD	FR0010607945
	Part IC	FR0010602540
	Part IV	FR0013263142

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



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)

Décembre 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

	déc 17	nov 17	oct 17	sept 17	août 17	juil 17	juin 17	mai 17	avr 17	mars 17	févr 17	janv 17
VCR (IC)	-0,5%	-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	-1,8%	-2,8%	2,3%	5,1%	-0,7%	0,3%	-3,0%	1,0%	2,0%	5,7%	2,9%	-1,7%
	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*		
VCR (IC)	12,2%	3,4%	13,4%	5,6%	19,4%	10,2%	-8,3%	3,0%	22,0%	-16,0%		
EUROSTOXX 50 TR	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 places financières mondiales ont terminé le mois de décembre en ordre dispersé. Les marchés européens ont subi des prises de bénéfices. L'année 2017 aura été marquée par une hausse généralisée des indices boursiers mondiaux, favorisée par une croissance économique robuste dans les pays développés et dans les pays émergents malgré des incertitudes politiques et géopolitiques.

Valeurs Croissance Rendement (V.C.R.) a bénéficié de la hausse de **Thales** qui a lancé une OPA sur Gemalto. Thales devrait apporter ses actifs digitaux à Gemalto pour donner naissance à un des trois premiers groupes mondiaux de cybersécurité avec d'importantes synergies attendues. De même, **British American Tobacco** a confirmé une bonne orientation de son activité au cours du second semestre grâce à des gains de parts de marché. **Essilor** a profité de rumeurs selon lesquelles la Commission Européenne aurait donné son aval sans conditions au mariage avec Luxottica. En revanche, V.C.R. a été pénalisé par le repli des valeurs bancaires avec notamment **Credit Agricole**, **Natixis**, **BNP** et **Amundi**. Les relais de croissance décevants notamment dans le diabète et la mise en cause de l'efficacité de son vaccin contre la dengue ont incité certains analystes à abaisser leur recommandation sur **Sanofi**. **TF1** a reçu un accueil mitigé suite à l'annonce d'une offre d'achat sur AUFEMIN.COM. L'opération valorise généreusement la cible mais elle devrait permettre au groupe de renforcer ses activités dans le digital.

Nous avons renforcé nos positions sur **Elis**, **Spie**, **Bureau Veritas**, **Engie**, **Nexans** et **Elior**. Nous avons par ailleurs vendu nos titres **FFP**, en raison des risques pesant sur l'intégration d'Opel par Peugeot. L'exposition actions de V.C.R. s'élève à 93,1% fin décembre contre 95,2% fin novembre.

Sur le mois de décembre, Valeurs Croissance Rendement (IC) est en baisse de -0,5% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis recule de -1,8%.

L'OPCVM affiche une surperformance en 2017 avec une hausse de +12,2% contre +9,2% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

Analyse du fonds

Risques & Ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	8,3%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	10,0%
Ratio de Sharpe	1 an	1,52
	3 ans	0,83
	5 ans	0,98
Tracking error *		3,71
Ratio d'information *		-0,13
Alpha *		1,14
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	15,00
PER 2017 est EuroStoxx 50	15,27
VE / CA fonds	1,11
VE / CA EuroStoxx 50	1,20
Rendement fonds	3,4%
Rendement EuroStoxx 50	3,4%
Price to book fonds	1,54
Price to book EuroStoxx 50	1,61
Nombre de lignes	72
Exposition actions	93%
Poids des 20 1ères lignes	47%

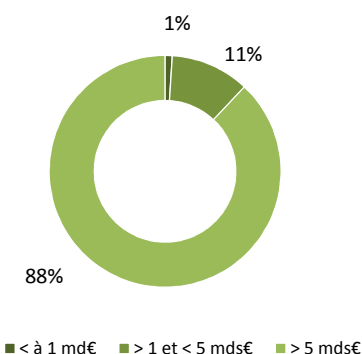
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Principales lignes actions

	Poids en capital	Poids en risque*
TOTAL	4,9%	4,5%
CREDIT AGRICOLE	3,2%	6,3%
RUBIS	3,1%	1,2%
BNP PARIBAS	3,0%	5,7%
SOCIETE GENERALE	2,8%	5,8%
THALES	2,7%	1,6%
SANOFI-AVENTIS	2,4%	1,8%
L'OREAL	2,3%	1,9%
NATIXIS	2,2%	4,5%
ORANGE	2,1%	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	
THALES	0,17%
BRITISH AM TOBACCO	0,09%
ESSILOR	0,07%
ROYAL DUTCH SHELL	0,07%
SOCIETE GENERALE	0,05%
A LA BAISSÉ	
SANOFI-AVENTIS	-0,16%
CREDIT AGRICOLE	-0,08%
TOTAL	-0,08%
COMPAGNIE SAINT GOBAIN	-0,08%
NATIXIS	-0,07%

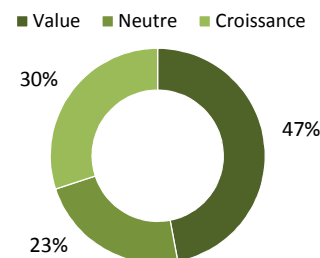
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
NEXANS SA	Industrie
ENGIE SA	Services aux collectivités
BUREAU VERITAS	Industrie
SPIE SA	Industrie
ELIS SA	Industrie

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	20,4%	-3,0%	-0,21%
Industrie	18,4%	3,6%	0,08%
Biens de consommation	15,6%	-3,5%	-0,03%
Services aux consommateurs	8,2%	5,0%	-0,03%
Cash & OPCVM	6,9%	6,9%	0,00%
Services aux collectivités	6,8%	1,7%	-0,12%
Pétrole & Gaz	6,7%	0,4%	-0,01%
Santé	6,0%	-4,4%	-0,11%
Technologie	4,3%	-2,9%	0,01%
Matériaux de base	4,0%	-1,4%	-0,01%
Télécommunications	2,5%	-2,3%	0,03%

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.