

**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 31/01/2018**

V.L	Part RC	€171,88
	Part RD	€227,18
	Part IC	€270,94
	Part IV	€156,57
Encours		41,7 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		

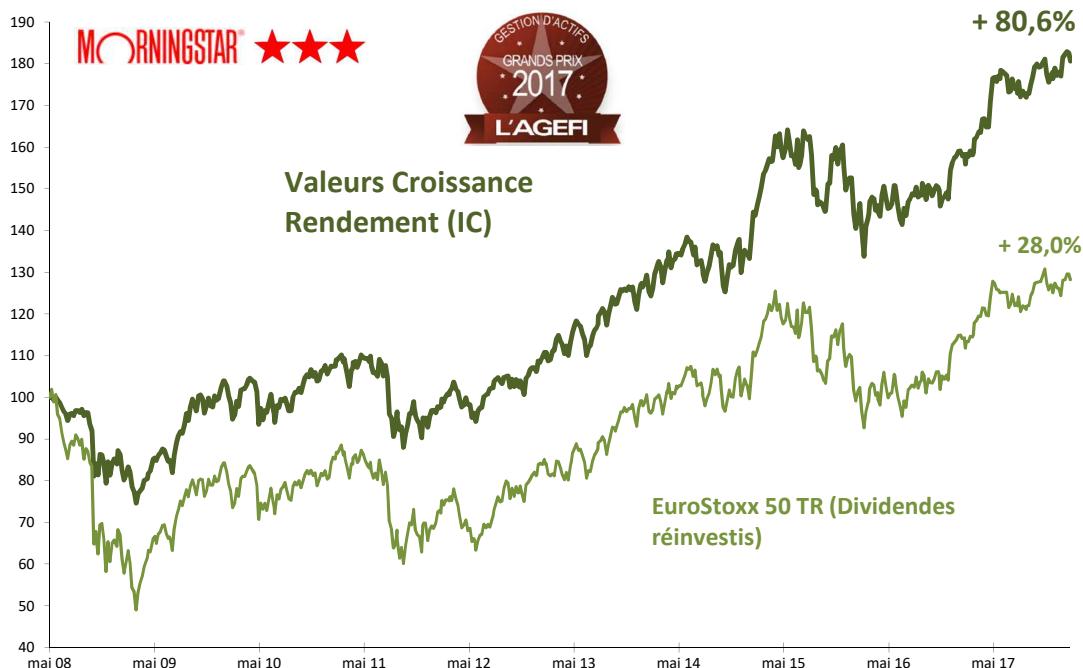
**Modalités de fonctionnement**

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)

Janvier 2018

**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**

	janv 18										
VCR (IC)	2,0%										
EUROSTOXX 50 TR	3,1%										
	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
VCR (IC)	2,0%	12,2%	3,4%	13,4%	5,6%	19,4%	10,2%	-8,3%	3,0%	22,0%	-16,0%
EUROSTOXX 50 TR	3,1%	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**

En début d'année le marché a amplifié la bonne tendance 2017, en intégrant les impacts positifs sur les profits des sociétés de la réforme fiscale votée aux Etats-Unis, (baisse de l'IS de 35% à 21%). Puis, en fin de mois a débuté une phase de prise de profits, les investisseurs s'inquiétant de la hausse des taux longs américains. La croissance mondiale synchronisée, saluée au sommet de Davos, va-t-elle être plus inflationniste et faire remonter plus vite que prévu les taux des banques centrales ?

Dans ce contexte, Valeurs Croissance Rendement a bénéficié de son exposition aux valeurs financières, en particulier avec **Crédit Agricole** et **Natixis**. Cette conviction sectorielle a été renforcée par deux lignes européennes, **Generali** qui devrait profiter de l'amélioration conjoncturelle en Italie et de la poursuite de ses réductions de coûts, avec un dividende supérieur à 5% et **Nordea**, principale banque scandinave, au bilan solide, avec un dividende supérieur à 6%.

A l'inverse, nos positions sur les titres de services aux entreprises, aux dividendes importants mais au bilan endetté, ont été pénalisées comme **Suez Environnement** ou **Veolia**.

Nous avons renforcé notre pondération sur le secteur de l'énergie, anticipant cette année un baril de pétrole entre 60 et 70 dollars. Nous avons acheté deux parapétrolières, **TechnipFMC** et **Tenaris**, ainsi que le pétrolier italien **ENI**. Ce secteur n'a pas contribué à la performance.

Enfin, nous avons intégré une nouvelle valeur de croissance dans le secteur industriel, la société suédoise **Assa Abloy**, leader mondial des solutions de verrouillage électromécanique et mécanique et de sécurité. Les performances bénéficiaires seront tirées par la croissance mondiale et l'intégration régulière de petites acquisitions dans un marché encore faiblement concentré.

**Sur le mois de janvier, Valeurs Croissance Rendement (IC) est en hausse de +2,0% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis progresse de +3,1%.**

## Analyse du fonds

### Risques & Ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	<b>8,5%</b>
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	<b>10,3%</b>
Ratio de Sharpe	1 an	<b>2,01</b>
	3 ans	<b>0,73</b>
	5 ans	<b>0,97</b>
Tracking error *		<b>3,73</b>
Ratio d'information *		<b>-0,15</b>
Alpha *		<b>0,87</b>
Beta *		<b>0,82</b>

\* Calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

### Analyse des rendements\*\*

	Fonds	Indice *
Gain maximum	<b>146%</b>	<b>166%</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>15,30</b>
PER 2017 est EuroStoxx 50	<b>14,40</b>
VE / CA fonds	<b>1,02</b>
VE / CA EuroStoxx 50	<b>1,20</b>
Rendement fonds	<b>3,5%</b>
Rendement EuroStoxx 50	<b>3,5%</b>
Price to book fonds	<b>1,49</b>
Price to book EuroStoxx 50	<b>1,59</b>
Nombre de lignes	<b>73</b>
Exposition actions	<b>98%</b>
Poids des 20 1ères lignes	<b>49%</b>

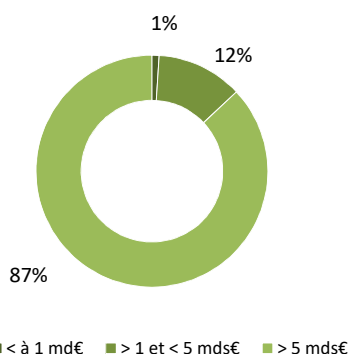
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

### Principales lignes actions

	Poids en capital	Poids en risque*
TOTAL	<b>4,9%</b>	<b>4,7%</b>
ORANGE	<b>4,0%</b>	<b>3,5%</b>
CREDIT AGRICOLE	<b>3,4%</b>	<b>6,3%</b>
BNP PARIBAS	<b>3,2%</b>	<b>5,3%</b>
RUBIS	<b>3,1%</b>	<b>1,6%</b>
SOCIETE GENERALE	<b>3,0%</b>	<b>5,5%</b>
ROYAL DUTCH SHELL	<b>2,8%</b>	<b>2,6%</b>
THALES	<b>2,7%</b>	<b>1,4%</b>
SANOFI	<b>2,3%</b>	<b>1,9%</b>
VINCI	<b>2,1%</b>	<b>2,4%</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

A LA HAUSSE	
CREDIT AGRICOLE	<b>0,32%</b>
SOCIETE GENERALE	<b>0,25%</b>
NATIXIS	<b>0,25%</b>
BNP PARIBAS	<b>0,21%</b>
FAURECIA	<b>0,14%</b>
A LA BAISSSE	
SUEZ ENVIRONNEMENT	<b>-0,13%</b>
KORIAN	<b>-0,13%</b>
EUTELSAT	<b>-0,10%</b>
VEOLIA ENVIRONNEMENT	<b>-0,07%</b>
ENGIE	<b>-0,06%</b>

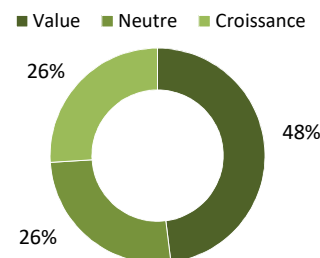
### Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
ORANGE	Télécommunications
DEUTSCHE TELEKOM	Télécommunications
ROYAL DUTCH SHELL	Pétrole & Gaz
ENI	Pétrole & Gaz
NOVARTIS	Santé

### Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
PERNOD RICARD	Biens de consommation
ORPEA	Santé
NEXITY	Finance
AMUNDI	Finance
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	20,3%	-3,8%	1,47%
Industrie	19,1%	4,2%	0,30%
Biens de consommation	14,3%	-4,7%	0,25%
Pétrole & Gaz	9,1%	2,8%	0,00%
Services aux consommateurs	7,7%	4,5%	0,04%
Services aux collectivités	7,0%	2,0%	-0,25%
Santé	6,2%	-4,2%	0,02%
Télécommunications	5,5%	0,8%	-0,06%
Matériaux de base	4,8%	-0,6%	0,18%
Technologie	3,9%	-3,3%	0,21%
Cash & OPCVM	2,1%	2,1%	0,00%

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).