

## Objectifs de gestion

Gaspal Croissance Dividendes 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 31/12/2018

V.L	Part IC	232,50 €
Encours		79,0 M€

## Caractéristiques

Code ISIN	Part IC	FR0010602540
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
---	---	---	---	---	---	---

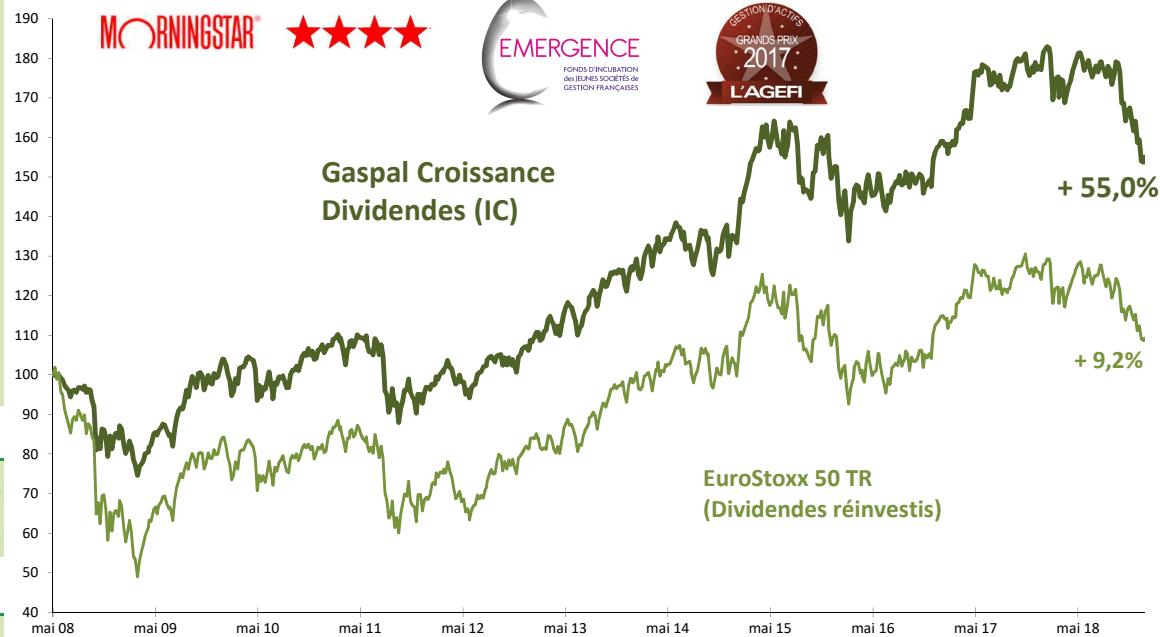
A risque plus faible      A risque plus fort

← Rendement potentiel plus faible      Rendement potentiel plus fort →

## Modalités de fonctionnement

Frais de gestion TTC	Part IC	1,495%
Souscription initiale min	Part IC	500 000 €
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 IC	Capitalisation

## 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 18	nov 18	oct 18	sept 18	août 18	juil 18	juin 18	mai 18	avr 18	mars 18	févr 18	janv 18
<b>GCD (IC)</b>	-5,5%	-1,5%	-6,9%	1,0%	-1,1%	2,2%	-1,0%	-1,2%	4,7%	-2,5%	-3,0%	2,0%
<b>EUROSTOXX 50 TR</b>	-5,3%	-0,7%	-5,9%	0,3%	-3,7%	3,9%	-0,2%	-2,5%	5,8%	-2,2%	-4,6%	3,1%
	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*	
<b>GCD (IC)</b>	-12,5%	12,2%	3,4%	13,4%	5,6%	19,4%	10,2%	-8,3%	3,0%	22,0%	-16,0%	
<b>EUROSTOXX 50 TR</b>	-12,0%	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 décembre, la baisse des marchés s'est accentuée, les espoirs d'un rallye de fin d'année s'étant totalement dissipés face aux ajustements de prévisions macroéconomiques pour 2019 sur fond de poursuite des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Si le sommet du G20, fin novembre, a permis de fixer une période de discussion de trois mois entre les deux premières puissances mondiales, cela n'a pas été suffisant pour rassurer les investisseurs.

Le fonds **Gaspal Croissance Dividendes** a suivi cette tendance, pénalisé en particulier par les segments cycliques du portefeuille (industrielles et banques). A noter également la poursuite de la baisse du prix du pétrole qui continue de digérer les excédents de production survenus après le volteface de Donald Trump sur le dossier iranien. Seul le secteur du **Luxe** a su conserver une performance positive sur le mois.

Considérant que les incertitudes géopolitiques allaient se poursuivre, nous avons une nouvelle fois réduit le profil de risque du fonds en abaissant les financières, en particulier en cédant totalement la ligne de **Natixis**, très exposée au secteur de la gestion financière aux Etats-Unis.

Nous avons également vendu notre ligne dans **Fresenius Medical Care**, après un nouvel avertissement sur les résultats. Dans cette conjoncture, les valeurs de croissances aux multiples élevés ne peuvent pas résister si l'activité se détériore.

En contrepartie, nous avons renforcé les valeurs défensives des secteurs des services aux entreprises (**Suez, Veolia**), de la consommation (**Heineken, Unilever**) ou des télécommunications (**Deutsche Telekom**).

Les chiffres macroéconomiques des prochaines semaines vont indéniablement témoigner du ralentissement conjoncturel. Nous attendons les premières publications des résultats pour évaluer l'ampleur des ajustements des croissances bénéficiaires et éventuellement renforcer nos convictions si des réactions négatives s'avéraient excessives.

**Sur le mois de décembre, Gaspal Croissance Dividendes (IC) en est baisse de -5,51% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis se repli de -5,28%.**

**Sur l'année 2018, l'OPCVM est en baisse de -12,45% contre -12,03% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.**

Risques & Ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	12,0%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	14,3%
Ratio de Sharpe	1 an	- 1,08
	3 ans	0,14
	5 ans	0,41
Tracking error *		3,52
Ratio d'information *		- 0,73
Alpha *		- 1,93
Beta *		0,80

\* Calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

Analyse des rendements\*\*

	Fonds	Indice *
Gain maximum	146%	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	53%	54%

\* EuroStoxx 50 TR

\*\* Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

PER 2018 est fonds	13,22
PER 2018 est EuroStoxx 50	11,43
VE / CA fonds	1,10
VE / CA EuroStoxx 50	1,02
Rendement fonds	3,6%
Rendement EuroStoxx 50	4,4%
Price to book fonds	1,53
Price to book EuroStoxx 50	1,34
Nombre de lignes	57
Exposition actions	92%
Poids des 20 1ères lignes	54%

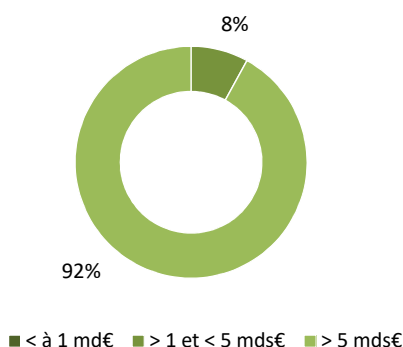
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Risque des principales lignes actions

	Poids en capital	Poids en risque*
TOTAL	5,6%	7,5%
ROYAL DUTCH SHELL	4,3%	5,1%
SANOFI	3,4%	3,4%
ORANGE	3,3%	3,0%
AIR LIQUIDE	3,3%	4,1%
ROCHE	2,8%	2,4%
VEOLIA	2,8%	2,8%
VINCI	2,7%	3,4%
SCOR	2,7%	2,2%
NOVARTIS	2,6%	2,7%

\* 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	
LVMH	0,06%
AIR LIQUIDE	0,04%
HERMES	0,03%
PERNOD-RICARD	0,03%
ENEL	0,02%
A LA BAISSSE	
AXA	-0,33%
CREDIT AGRICOLE	-0,29%
SCOR	-0,28%
TOTAL	-0,27%
ROYAL DUTCH SHELL	-0,23%

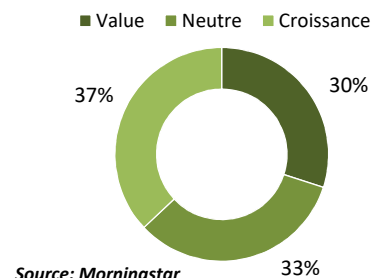
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
SUEZ	Services aux coll.
ROCHE	Santé
HEINEKEN	Biens de conso.
ENEL	Services aux coll.
ESSILOR	Santé

Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
AXA	Finance
NATIXIS	Finance
ROYAL DUTCH SHELL	Pétrole & Gaz
SCOR	Finance
FRESENIUS	Santé

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
Biens de consommation	15,7%	-2,6%	-0,21%
Industrie	15,0%	1,8%	-0,99%
Pétrole & Gaz	12,9%	5,6%	-0,76%
Santé	12,5%	2,3%	-0,71%
Finance	10,9%	-7,4%	-1,69%
Services aux collectivités	9,3%	4,5%	-0,25%
Télécommunications	4,5%	-0,7%	-0,19%
Services aux consommateurs	3,8%	-1,0%	-0,38%
Technologie	3,7%	-6,0%	-0,27%
Matériaux de base	3,3%	-5,0%	0,05%
Trésorerie	8,4%		

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).