

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 28/09/2018

V.L	Part RC	€169,35
	Part RD	€223,84
	Part IC	€268,21
	Part IV	€154,81
Encours		90,7 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 TTC	Part RC	2,20%
	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

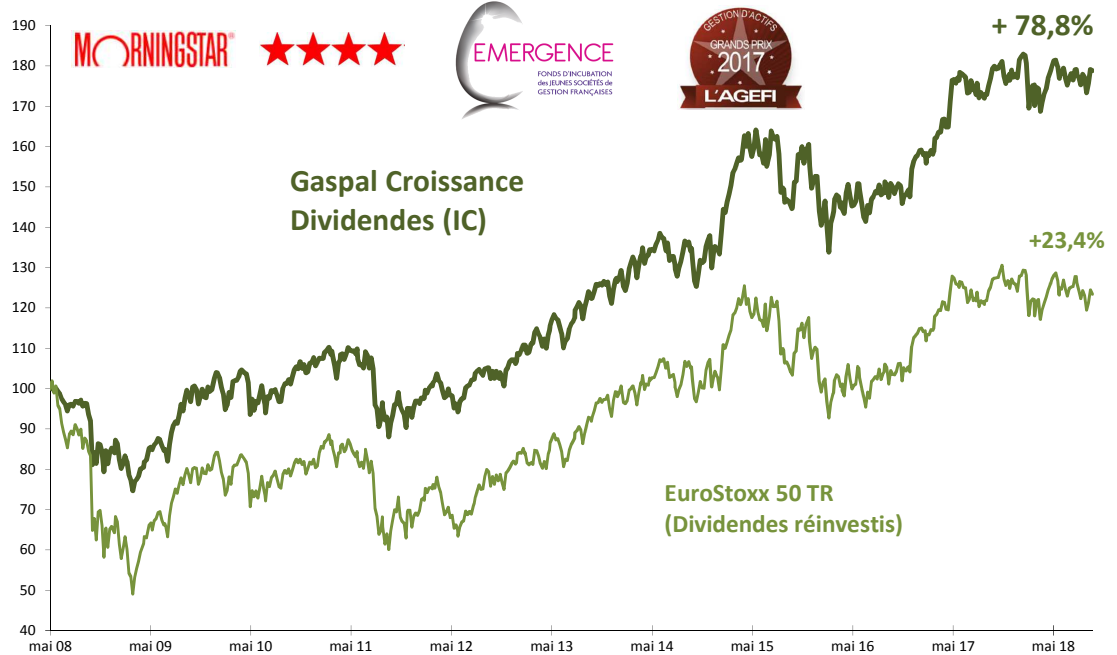
Affectation des résultats : Part RC, IC, IV : Capitalisation
Part RD : Distribution

Gaspal Croissance Dividendes (IC)

(anciennement Valeurs Croissance Rendement)

Septembre 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

	sept 18	août 18	juil 18	juin 18	mai 18	avr 18	mars 18	févr 18	janv 18		
GCD (IC)	1,0%	-1,1%	2,2%	-1,0%	-1,2%	4,7%	-2,5%	-3,0%	2,0%		
EUROSTOXX 50 TR	0,3%	-3,7%	3,9%	-0,2%	-2,5%	5,8%	-2,2%	-4,6%	3,1%		
	2018 YTD										
GCD (IC)	1,0%	12,2%	3,4%	13,4%	5,6%	19,4%	10,2%	-8,3%	3,0%		
EUROSTOXX 50 TR	-0,6%	9,2%	3,7%	6,4%	4,0%	21,5%	18,1%	-14,1%	-2,8%		
										2009	2008*
										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

Nous avons souhaité changer la dénomination de ce fonds Valeurs Croissance Rendement pour **Gaspal Croissance Dividendes** afin de donner plus de visibilité aux investisseurs sur la stratégie de gestion du fonds. L'approche, qui demeure identique depuis la création, se fonde sur une analyse approfondie de la capacité des sociétés cotées de la Zone Euro à **verser des dividendes**. L'originalité de son approche consiste à privilégier la **pérennité** et la **croissance** des dividendes, plutôt qu'un rendement élevé. Il en résulte une sélection de sociétés au modèle économique solide, dirigées par des équipes de qualité.

En septembre, les marchés européens sont restés perturbés par la situation italienne, le gouvernement ayant créé la surprise en annonçant un déficit budgétaire de 2,4% en 2019, soit nettement au-dessus des 0,8 % sur lequel s'était engagé le précédent gouvernement et au-dessus des attentes du marché qui se situaient entre 1,6% et 2%.

Le marché obligataire continuait à se tendre après la troisième hausse des taux de la Fed cet année à 2%-2,25% et la poursuite d'un discours confirmant d'autres relèvements en décembre et en 2019. Egalement, Mario Draghi, le président de la BCE faisait état devant le Parlement européen du redressement de l'inflation sous-jacente en Zone Euro.

Enfin, le secteur automobile demeurait sous pression : après notamment les profits warning de Valeo et Continental, BMW a été contraint de revoir ses perspectives 2018 à la baisse en raison notamment de la mise en place des nouvelles normes européennes d'homologation anti-pollution WLTP et des tensions commerciales.

Dans cette tendance à la remontée des taux, le fonds **Gaspal Croissance Dividendes** a bénéficié de son exposition au secteur financier. La poursuite de la normalisation des politiques monétaires nous pousse encore à renforcer ce secteur, en particulier nos lignes sur le segment de l'assurance, avec le titre **AXA**, qui verra une amélioration de la rentabilité de ses investissements ainsi que la société de réassurance **Scor**, qui en plus, profite du projet d'offre publique d'achat provenant de son actionnaire principal Covea, mais à ce jour refusée par les dirigeants. Nous pensons que la spéculation va se poursuivre.

En contrepartie, nous avons réduit notre exposition aux sociétés vulnérables à la hausse des taux, en particulier celles dont le bilan est plus endetté, comme **AB Inbev**, **Veolia** ou **Deutsche Telekom**. Enfin, la hausse du baril de pétrole continue à favoriser les valeurs pétrolières détenues.

Sur le mois de septembre, Gaspal Croissance Dividendes (IC) en est hausse de +0,96% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis progresse de +0,27%.

Sur l'année 2018, l'OPCVM est en hausse de +1,00% contre une baisse de -0,63% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

Risques & Ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	10,6%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	13,4%
Ratio de Sharpe	1 an	0,05
	3 ans	0,78
	5 ans	0,76
Tracking error *		3,72
Ratio d'information *		- 0,67
Alpha *		- 0,31
Beta *		0,79

* 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	54%	56%

* EuroStoxx 50 TR

** Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

PER 2018 est fonds	14,36
PER 2018 est EuroStoxx 50	14,08
VE / CA fonds	1,09
VE / CA EuroStoxx 50	1,20
Rendement fonds	3,6%
Rendement EuroStoxx 50	3,7%
Price to book fonds	1,44
Price to book EuroStoxx 50	1,61
Nombre de lignes	62
Exposition actions	96%
Poids des 20 1ères lignes	52%

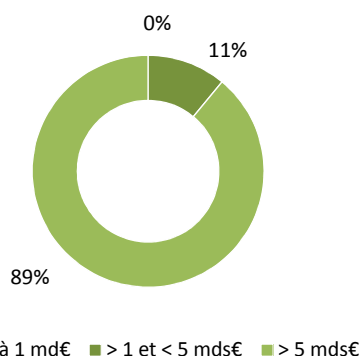
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Risque des principales lignes actions

	Poids en capital	Poids en risque*
TOTAL	5,8%	7,5%
ROYAL DUTCH SHELL	4,8%	5,5%
SANOFI	3,3%	3,2%
BNP PARIBAS	3,1%	4,1%
THALES	3,1%	2,2%
AXA	3,0%	3,6%
CREDIT AGRICOLE	2,7%	3,2%
HERMES	2,5%	1,8%
SOCIETE GENERALE	2,4%	2,7%
AIR LIQUIDE	2,3%	3,3%

* 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	0,27%
ROYAL DUTCH SHELL	0,26%
SCOR	0,24%
AXA	0,13%
SANOFI	0,12%
A LA BAISSSE	
RUBIS	-0,19%
DASSAULT SYSTEMES	-0,13%
LISI	-0,11%
AB INBEV	-0,10%
VEOLIA	-0,10%

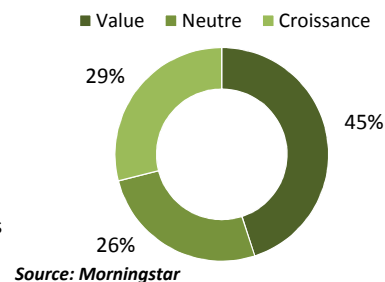
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
PERNOD RICARD	Biens de consommation
NATIXIS	Finance
AXA	Finance
CREDIT AGRICOLE	Finance
SOCIETE GENERALE	Finance

Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
EIFFAGE	Industrie
THALES	Industrie
ELIS	Industrie
SPIE	Industrie
ENGIE	Services aux collectivités

Exposition de style



Exposition sectorielle par rapport à l'indice

Secteurs ICB	% du portefeuille	Position relative à l'indice	Contribution à la performance du mois
Finance	19,3%	-0,2%	0,63%
Industrie	17,0%	3,0%	-0,08%
Biens de consommation	14,5%	-4,3%	-0,06%
Pétrole & Gaz	13,9%	6,0%	0,64%
Santé	7,6%	-2,7%	0,32%
Technologie	6,3%	-4,0%	-0,10%
Services aux consommateurs	5,3%	0,7%	-0,05%
Services aux collectivités	4,9%	1,0%	-0,29%
Matériaux de base	4,1%	-2,3%	0,12%
Télécommunications	2,8%	-1,6%	-0,04%
Cash & OPCVM Court Terme	4,4%		

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.