

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 30/11/2018

V.L	Part IC	246,06 €
Encours		83,6 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
---	---	---	---	---	---	---

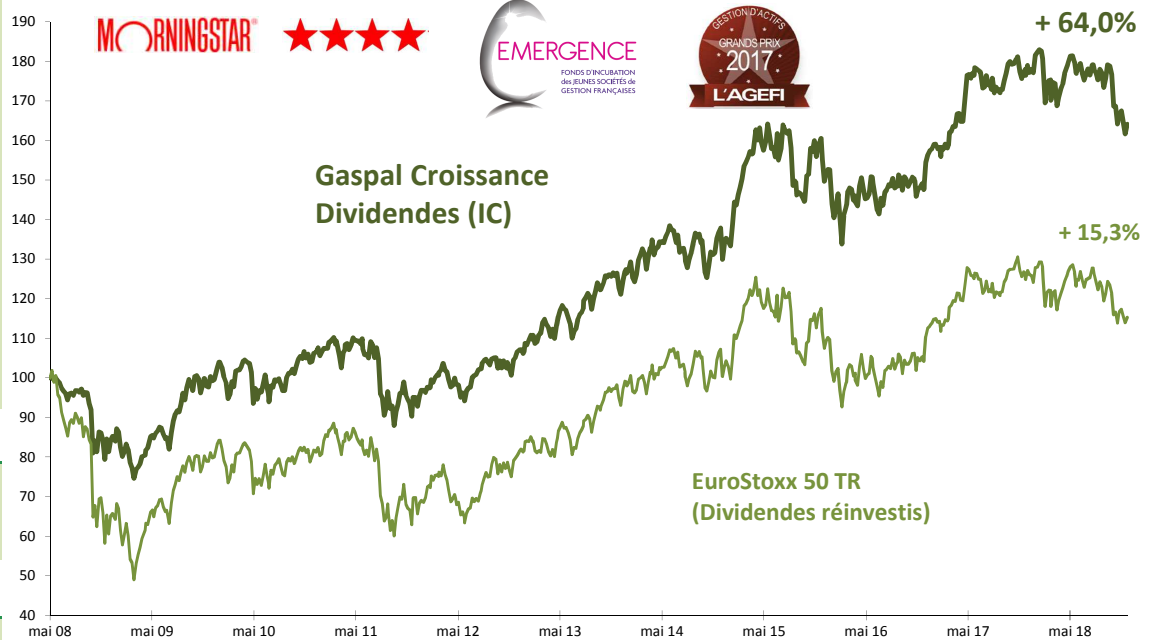
A risque plus faible A risque plus fort

← 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

	nov 18	oct 18	sept 18	août 18	juil 18	juin 18	mai 18	avr 18	mars 18	févr 18	janv 18
GCD (IC)	-1,5%	-6,9%	1,0%	-1,1%	2,2%	-1,0%	-1,2%	4,7%	-2,5%	-3,0%	2,0%
EUROSTOXX 50 TR	-0,7%	-5,9%	0,3%	-3,7%	3,9%	-0,2%	-2,5%	5,8%	-2,2%	-4,6%	3,1%
	2018 YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
GCD (IC)	-7,3%	12,2%	3,4%	13,4%	5,6%	19,4%	10,2%	-8,3%	3,0%	22,0%	-16,0%
EUROSTOXX 50 TR	-7,1%	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 novembre, le marché a poursuivi sa tendance baissière, se focalisant sur le ralentissement économique que pourrait induire la **poursuite des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine**. L'attention s'est portée sur le sommet du G20 du 1er décembre où Donald Trump et Xi Jinping devaient potentiellement annoncer des avancées dans les négociations. Ces inquiétudes ont favorisé la performance des secteurs défensifs comme celui des Telecoms ou de la Santé au détriment de la Technologie et des Industrielles. Les estimations de croissance mondiale sont révisées à la baisse sans pour autant signifier une récession.

La baisse brutale du pétrole de 20% sur le mois a également fortement pesé sur le secteur des pétrolières. Donald Trump ayant décidé, à une semaine de l'embargo sur l'Iran, de finalement autoriser quelques pays, comme l'Inde et la Chine, à continuer d'importer du pétrole iranien.

Malgré un positionnement plus défensif, le fonds **Gaspal Croissance Dividendes** a souffert de son exposition au secteur pétrolier (**Royal Dutch Shell, Total, Eni**). Nous gardons malgré tout la conviction

que le prix du baril restera durablement au-dessus de 60 dollar, niveau suffisant pour assurer les revenus et les dividendes des sociétés pétrolières.

Nous avons continué à renforcer nos lignes sur les valeurs défensives comme **Orange, Danone** ou **Pernod-Ricard** et initié des positions sur le brasseur **Heineken** et **Roche**, l'un des premiers laboratoires pharmaceutiques dans les traitements oncologiques.

Nous avons également vendu la ligne de **Siemens**, en arbitrant pour sa filiale de santé **Siemens Healthineers**, introduite en bourse au premier semestre, spécialisée dans l'imagerie médicale (IRM) et les diagnostics de laboratoires.

En contrepartie, nous avons à nouveau réduit notre exposition sur les **banques**, l'ampleur estimée de la remontée des taux étant assez modeste.

Sur le mois de novembre, Gaspal Croissance Dividendes (IC) en est baisse de -1,48% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis se repli de -0,71%.

Sur l'année 2018, l'OPCVM est en baisse de -7,34% contre -7,12% 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	- 0,71
	3 ans	0,16
	5 ans	0,53
Tracking error *		3,63
Ratio d'information *		- 0,55
Alpha *		- 1,40
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	53%	55%

* EuroStoxx 50 TR

** Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

PER 2018 est fonds	14,47
PER 2018 est EuroStoxx 50	13,32
VE / CA fonds	1,08
VE / CA EuroStoxx 50	1,10
Rendement fonds	3,6%
Rendement EuroStoxx 50	3,9%
Price to book fonds	1,48
Price to book EuroStoxx 50	1,50
Nombre de lignes	59
Exposition actions	92%
Poids des 20 1ères lignes	54%

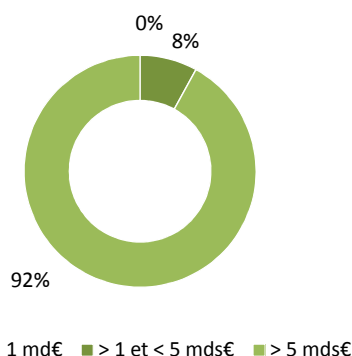
Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Risque des principales lignes actions

	Poids en capital	Poids en risque*
TOTAL	5,6%	7,9%
ROYAL DUTCH SHELL	5,2%	6,7%
SCOR	3,6%	2,5%
SANOFI	3,4%	2,9%
ORANGE	3,3%	2,3%
AXA	3,0%	3,7%
NOVARTIS	2,7%	2,3%
AIR LIQUIDE	2,7%	3,7%
VEOLIA	2,6%	1,9%
THALES	2,5%	2,2%

* 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	
ORANGE	0,27%
EUTELSAT	0,17%
VEOLIA	0,15%
BOUYGUES	0,11%
PERNOD-RICARD	0,11%
A LA BAISSSE	
TOTAL	-0,31%
ROYAL DUTCH SHELL	-0,28%
TECHNIP FMC	-0,20%
ENI	-0,18%
SARTORIUS STEDIM	-0,15%

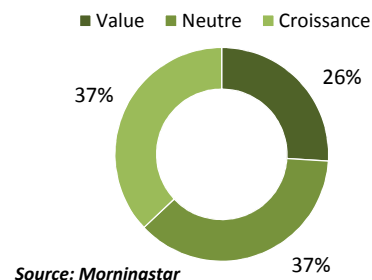
Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
ROCHE	Santé
SUEZ	Services aux coll.
HEINEKEN	Biens de conso.
UNILEVER	Biens de conso.
SCOR	Finance

Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
RUBIS	Services aux coll.
SIEMENS	Industrie
TENARIS	Matériaux de base
BNP PARIBAS	Finance
SOCIETE GENERALE	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	16,3%	-2,6%	-0,32%
Industrie	14,1%	0,6%	-0,33%
Pétrole & Gaz	14,0%	6,8%	-0,97%
Biens de consommation	13,8%	-4,9%	0,04%
Santé	11,8%	1,9%	-0,07%
Services aux collectivités	7,0%	2,7%	0,23%
Services aux consommateurs	4,2%	-0,6%	0,07%
Télécommunications	4,0%	-1,1%	0,32%
Technologie	3,8%	-5,8%	-0,22%
Matériaux de base	2,7%	-5,2%	-0,15%
Trésorerie	8,3%		

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.