

**Objectifs de gestion**

Valeurs Croissance Rendement est un fonds actions européennes, éligible au PEA, dont l'objectif est une performance supérieure celle de l'Eurostoxx 50.

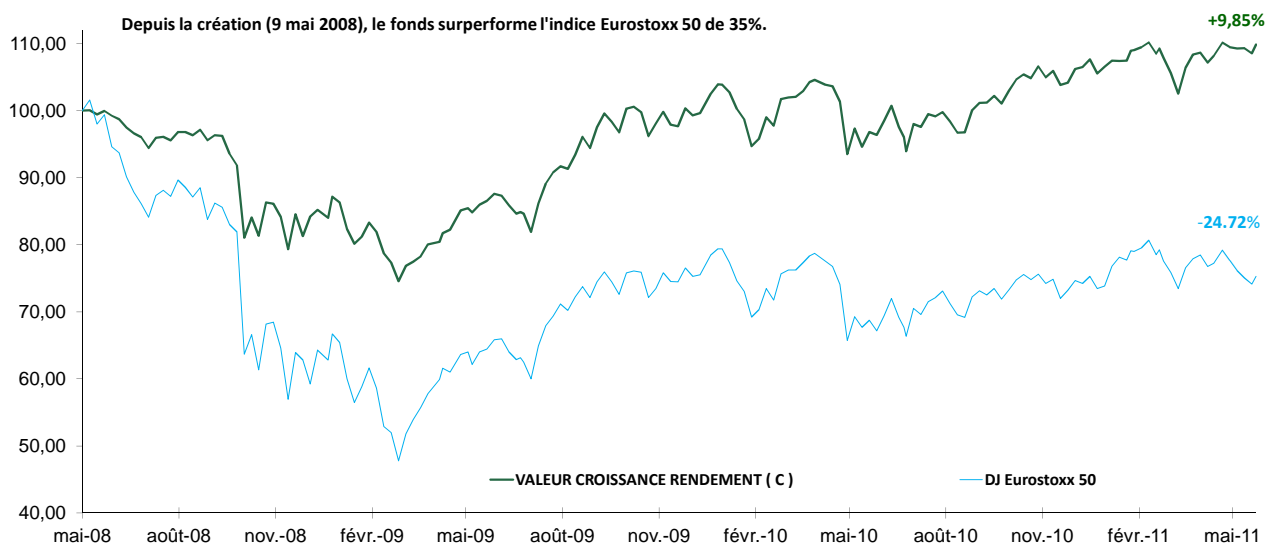
Approche "bottom up" de sélections de valeurs dont le rendement immédiat est élevé ou dont le rendement dispose d'un potentiel de croissance à moyen terme (2-3 ans), dans le but de dégager un rendement immédiat attractif et de générer une croissance régulière du rendement à moyen et long terme.

**Souscriptions / Rachats**

V.L PART C AU 31/05/2011 : 164.78 €  
 V.L PART D AU 31/05/2011 : 157,61 €  
 Code ISIN: FR0010602540 (C)  
 FR0010607945 (D)  
 Code Bloomberg : VALCRRC FP - VALCRRD FP  
 Souscription/rachat : tous les jours, avant 11h  
 - cours inconnu - auprès de CM CIC Securities :  
 Tel: 01 45 96 79 94 Fax: 01 45 96 77 23

**Caractéristiques**

FCP de droit français - actions européennes (AMF) - Éligible PEA  
 Conforme aux normes européennes - UCITS III  
 Valorisation: quotidienne  
 Part (C) et part (D)  
 Frais de gestion TTC : 1.495%  
 Valorisateur : Société Générale Securities Services  
 Dépositaire : CM-CIC Securities  
 Commissaire aux comptes : Deloitte

**Evolution de la performance du fonds depuis sa création**

**Performance du fonds**

	janv-11	févr-11	mars-11	avr-11	mai-11	juin-11	juil-11	août-11	sept-11	oct-11	nov-11	déc-11
<b>FONDS</b>	1,77%	1,71%	-2,07%	2,92%	-0,26%	-	-	-	-	-	-	-
<b>EUROSTOXX</b>	5,76%	2,01%	-3,39%	3,45%	-4,96%	-	-	-	-	-	-	-

	Depuis la création (09/05/2008)	2008*	2009	2010	2011(ytd)
<b>FONDS</b>	9,85%	-15,99%	21,99%	3,02%	4,05%
<b>EUROSTOXX</b>	-24,72%	-35,62%	21,14%	-6,36%	2,47%

Sources: SGSS et Bloomberg.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

\* date de création du fonds le 09/05/2008

**Commentaire de gestion**

Les indices européens et américains terminent le mois de mai en baisse : CAC 40 : -2,4%; EUROSTOXX 50 : -5,0%; Nasdaq : -1,3% et Dow Jones -1,9%. L'Euro se déprécie face au Dollar à 1,44 contre 1,48 (-2,8%) et face au Yen à 117,37 contre 120,22. Le baril de pétrole (WTI) baisse fortement de 113,93 USD à 102,70 USD (-9,9%). L'or chute de 1564 USD à 1536 USD l'once (-1,8%).

Au sein du portefeuille, les secteurs affichant les plus fortes performances sont : la Santé (+5,9%) avec Novartis (+12,6%) mais Essilor International (+1,0%), les Biens de Consommation (+5,3%) avec British American Tobacco (+6,2%) mais BIC (+2,8%) et l'Agroalimentaire (+3,1%) avec Danone (+5,7%) mais Anheuser-Busch/Inbev (-2,6%). Les secteurs affichant les plus faibles performances sont : l'Energie (-3,3%) avec Sécillienne-Sidec (-8,1%) mais CGG-Veritas (+8,9%), les Médias (-2,4%) avec M6 (-3,5%) mais Vivendi (-1,8%) et la Construction (-1,9%) avec Bouygues (-4,5%) mais Vinci (-0,6%).

L'exposition aux actions a légèrement diminué et s'élève à 95% fin mai contre 96% fin avril.

Depuis le début de l'année, le fonds affiche une hausse de +4,05%. Notre sur-performance par rapport à l'EUROSTOXX 50 résulte notamment de notre faible exposition au secteur financier et de notre surexposition aux secteurs défensifs: santé, biens de consommation, agroalimentaire et télécom.

## Analyse Rendement / Risque

VOLATILITE FCP (1 an):	8,32%
VOLATILITE EUROSTOXX 50 (1 an):	16,53%
RATIO DE SHARPE 1 an:	1,47
RATIO DE SHARPE 3 ans:	0,18
TRACKING ERROR (3 ans):	12,54
RATIO D'INFORMATION (3 ans):	0,70
ALPHA:	4,65
BETA:	0,50

Source: Morningstar

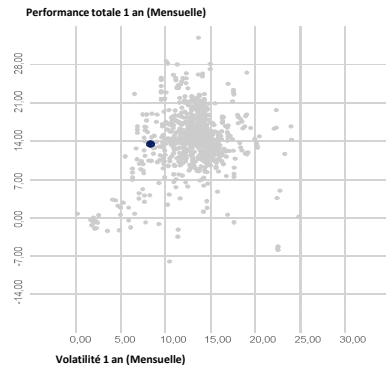
## Principales contributions

A la hausse		A la baisse	
SANOFI	0,25%	TOTAL	-0,45%
DANONE	0,19%	ROYAL DUTCH SHELL	-0,21%
NOVARTIS	0,13%	ENI SPA	-0,13%
ROCHE	0,13%	SCHNEIDER ELECTRIC	-0,10%
EUTELSAT	0,12%	EULER HERMES	-0,10%

## Principales lignes

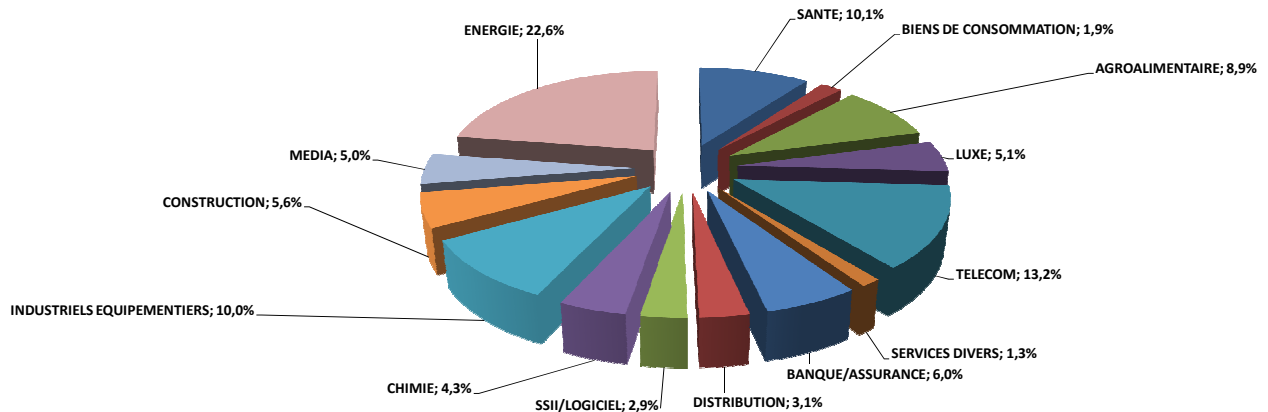
TOTAL	8,69%
ROYAL DUTCH SHELL	3,95%
ESSILOR INTER	3,89%
DANONE	3,43%
PERNOD RICARD	3,39%

## Performance / volatilité



Source: Morningstar

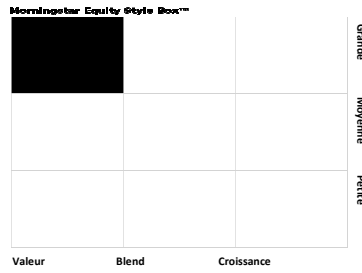
## Répartition sectorielle



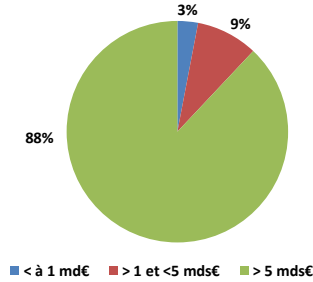
## Pour tous renseignements complémentaires, consultez notre site internet: [www.gaspalgestion.com](http://www.gaspalgestion.com)

Note: Avertissement : les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Tout investissement peut générer des pertes ou des gains. Le présent document informatif ne constitue pas le prospectus complet du FCP et ne doit pas être considéré comme une offre commerciale ou une sollicitation d'investissement. Toute souscription dans le FCP ne peut être réalisée que sur la base du prospectus complet. L'investisseur est invité à se rapporter à la rubrique facteurs de risque du prospectus. Le prospectus est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

## Exposition de Style



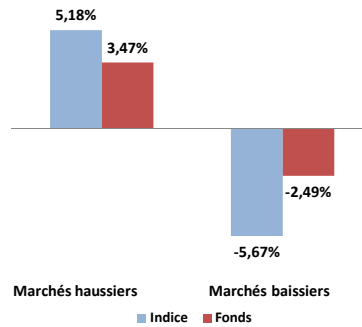
## Capitalisation boursière



## Principaux achats

Valeur	Secteur
OSIATIS	SSII

## Perf. mensuelle moyenne (3 ans)



Sources: SGSS et Bloomberg.

## Profil du portefeuille

PER 2011 est:	11,5x
VE / CA:	0,86x
Rendement (%):	4,01%
Price to book ratio:	1,46x
Nombre de lignes:	60
Exposition actions:	95%
Poids des 20 premières lignes:	59%

Source: Morningstar

## Classement Morningstar

	RANG (Quartile)	Perf.	Catégorie**
1 an	3	13,47%	15,07%
3 ans	1	9,89%	-10,57%

\*\* Actions zone Euro au 31/05/2011

## Principales ventes du mois

Valeur	Secteur
PAGES JAUNES	MEDIAS