

## Stratégie

L'objectif de gestion du FCP est d'obtenir dans le cadre d'une allocation dynamique actions (ou titres assimilés, éligibles au PEA), principalement cotées sur la zone EURO, une performance, sur la durée de placement recommandée, basée sur la distribution d'un dividende de préférence en croissance ou à minima stable par des sociétés sélectionnées pour leur qualité et répondant positivement à des critères ESG selon une approche en amélioration de note après élimination des 20% des valeurs les moins bien notées, par secteur.

## Données au 31/03/2025

<b>Classification AMF</b>	Actions de pays de la zone euro
<b>Code ISIN</b>	FR0012739845
<b>Code Bloomberg</b>	VALRERC FP Equity
<b>Actif géré (parts IC, IV, RC, RI)</b>	13.18 M €
<b>Valeur liquidative</b>	207.04 €
<b>Indice de référence</b>	EUROSTOXX 50 dividendes réinvestis
<b>Éligibilité</b>	Assurance-vie, compte titres, PEA
<b>Catégorie SFDR</b>	Article 8

## Performances calendaires (%)

	YTD	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Gaspal Croissance Dividendes RC</b>	<b>4.31%</b>	<b>-1.30%</b>	<b>14.03%</b>	<b>-13.73%</b>	<b>26.83%</b>	<b>-7.23%</b>	<b>18.55%</b>	<b>-13.07%</b>	<b>11.40%</b>	<b>2.69%</b>
Indice de référence*	7.53%	11.01%	22.23%	-9.49%	23.34%	-3.20%	28.20%	-12.03%	9.15%	3.71%

Source : Trusteam Finance

## Performances glissantes (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	Création**
<b>Gaspal Croissance Dividendes Rc</b>	<b>-2.76%</b>	<b>4.31%</b>	<b>-0.63%</b>	<b>-4.13%</b>	<b>7.10%</b>	<b>11.26%</b>	<b>50.87%</b>	<b>29.40%</b>
Indice de référence*	-3.84%	7.53%	5.57%	5.83%	27.82%	45.05%	111.19%	80.02%

Source : Trusteam Finance

\*\*27/05/2015

\*Indice actuel : EuroStoxx 50 TR

## Commentaire de gestion

Les places financières européennes terminent le mois de mars en repli.

Après la hausse de 25% des droits de douane américains sur l'acier et l'aluminium et en attendant celle sur le bois et ou le cuivre, Donald Trump a annoncé celle de 25% sur tous les véhicules fabriqués à l'étranger et importés aux Etats-Unis à partir du 2 avril. En fin de mois, il a indiqué vouloir en préambule à toutes négociations, appliquer rapidement à tous les pays un relèvement des barrières tarifaires sur les importations américaines. Par manque de visibilité et eu égard à un marché de l'emploi résilient et une inflation encore trop élevée, la Fed a laissé ses taux directeurs inchangés à 4,25% -4,50%. Le Quantitative Tightening de la Fed a été néanmoins réduit de 60 MM\$ à 40 MM\$ par mois en moyenne. La Fed a mis à jour son scénario économique, avec une inflation PCE revue nettement à la hausse à 2,8% en 2025 (+30 pbs) et une croissance en baisse à 1,7% en 2025 (-40 pbs).

La Commission Européenne a donné son feu vert à un plan d'investissement de près de 800 M€ destinés au renforcement de la défense européenne et à l'aide en Ukraine. L'Allemagne a modifié sa règle de frein à l'endettement et a annoncé une relance budgétaire d'ampleur de 500 M€ sur 10 ans dédiée aux infrastructures, au renforcement de la compétitivité et au climat. La BCE a réduit de 25 pbs de son principal taux directeur à 2,5%. Hors annonces des dépenses budgétaires européennes, elle a révisé pour la zone euro la croissance en 2025 en baisse à 0,9% (-20 pbs) et l'inflation en hausse de 2,3% (+20 pbs), à comparer à un indice IPC sous-jacent en février de 2,6%. Christine Lagarde a mentionné une possible pause dans l'assouplissement monétaire en raison du niveau d'incertitudes exceptionnellement élevé tout en soulignant la flexibilité de la BCE pour s'ajuster aux chocs.

En fin de mois, la faiblesse de plusieurs indicateurs économiques couplée à la surprise haussière de l'inflation PCE cœur de février aux Etats-Unis (+2,8% en glissement annuel contre +2,6% en janvier) ont renforcé les craintes de « stagflation ».

Enfin, la BoE et la BoJ ont maintenu leurs taux directeurs (respectivement à 4,5% et 0,50%) tandis que la BNS les a abaissés de 25 pbs à 0,25%.

Dans ce contexte, le fonds a notamment profité de la hausse du secteur de la défense (Dassault Aviation, Thalès) avec la thématique de réarmement de l'Union Européenne. Il a également profité de la hausse des titres Euronext, Orange, Sopra-Steria, Veolia Environnement et Vinci.

En revanche, le fonds a été pénalisé par le repli du secteur du luxe (Christian Dior, Hermès, LVMH) et du secteur technologique (ASML, Cap Gemini et Dassault Systèmes) ainsi que par la baisse des titres Amplifon, Melia, OP Mobility, Pernod-Ricard, Schneider Electric et Vonovia.

Nous avons notamment initié une position sur UCB en raison de perspectives attrayantes sur son médicament phare le Bimzelx et mis à profit la baisse des marchés pour renforcer notre exposition sur Michelin et Schneider Electric. A l'inverse, nous avons pris quelques bénéfices sur Thalès ainsi que sur Veolia après la forte hausse des titres et nous continué à réduire notre position sur Wendel.

Sur le mois de mars, Gaspal Croissance Dividendes (RC) est en baisse de -2,76% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes chute de -3,84%. Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +4,31% et l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis progresse de +7,53%.

SRI

1

2

3

4

5

6

7

## Indicateurs de risques

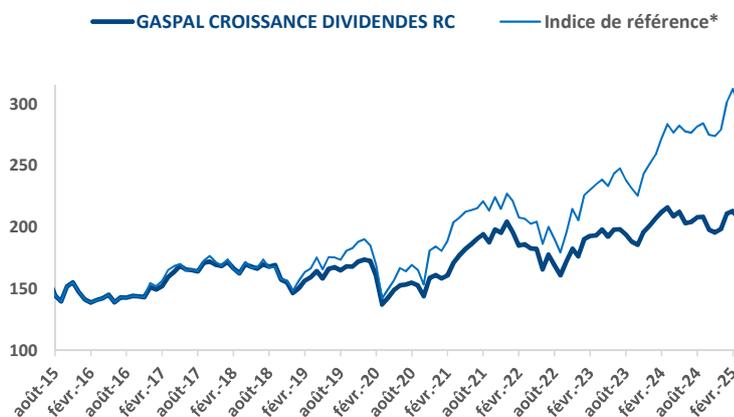
Volatilité du fonds (5 ans)	<b>14.33%</b>
Volatilité de l'indice (5 ans)	<b>18.39%</b>
Ratio de Sharpe (5 ans)	<b>0.64</b>
Ratio d'information (5 ans)	<b>-0.99</b>
Exposition nette actions	<b>90.14%</b>
SCR (31/12/2024)	<b>41.50%</b>
Volatilité du fonds (10 ans)	<b>15.21%</b>
Tracking error du fonds(10 ans)	<b>6.25%</b>

## Le fonds est exposé aux principaux risques suivants

- des actions (max 100%)
- de change (max 10%)
- de taux (max 25%)
- de crédit (max 25%)
- de perte en capital
- de la gestion discrétionnaire
- de durabilité

Pour une présentation plus détaillée des risques se reporter au prospectus sur [www.trusteam.fr](http://www.trusteam.fr)

## Evolution du fonds et de son indice depuis création



Source : Trusteam Finance

\*Indice actuel : EuroStoxx 50 dividendes réinvestis

Ce document n'est remis à son destinataire qu'à titre informatif et ne constitue pas une offre de produits ou de services ou une sollicitation quelconque d'offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres produits de gestion d'investissement. Il n'a donc pas de valeur contractuelle. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. Les simulations, les opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Trusteam Finance à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'investissement dans des produits et/ou la souscription de services d'investissement de Trusteam Finance présentent un risque de perte en capital.

Toute personne intéressée par les produits et/ou services de Trusteam Finance est invitée à consulter les prospectus et DIC en français des fonds sur le site de Trusteam Finance ([www.trusteam.fr](http://www.trusteam.fr)) ou à contacter Trusteam Finance afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus. Les politiques ESG (dont la politique d'engagement actionnarial), les reportings extra-financiers des fonds de Trusteam Finance et autres reporting ESG (Rapport 29 LEC, Code de Transparence, Rapports sur la mesure d'impact ISR, compte rendu sur la politique de vote et d'engagement) sont disponibles sur le site internet de Trusteam Finance. La politique de réclamation de trusteam est disponible sur <https://www.trusteam.fr/informations-reglementaires>.

# Synthèse mensuelle au 31/03/2025

## Premiers engagements (titres vifs)

Thales	4.90%
Air Liquide Prime	4.44%
Asml Holding	4.34%
Orange	3.71%
Gecina	3.34%

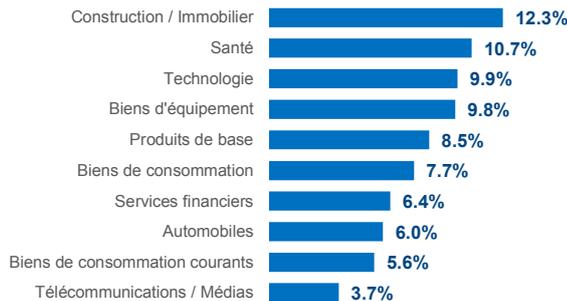
## Achats

Schneider Electric  
Michelin

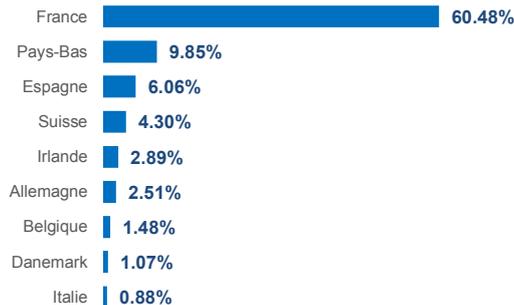
## Ventes

Veolia Environ.  
Thales  
Wendel

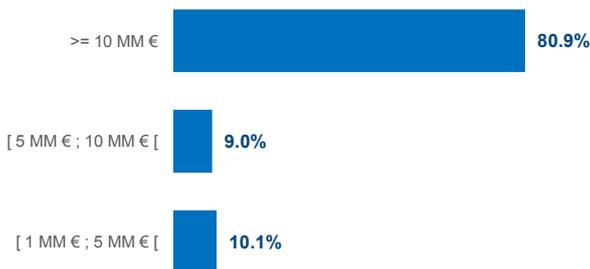
## Répartition des 10 premiers secteurs en % du portefeuille



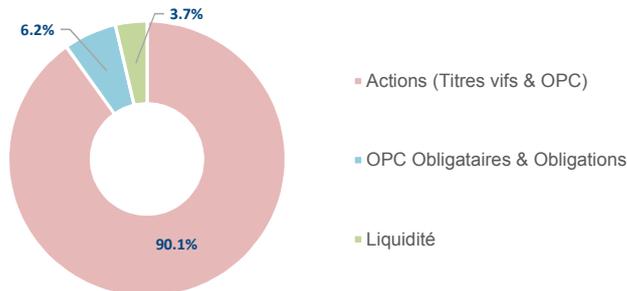
## Répartition géographique en % du portefeuille



## Répartition par capitalisation en % sur la poche action



## Répartition par classe d'actifs (OPCVM inclus)



## Caractéristiques techniques

Indice de référence	<b>EuroStoxx 50 TR</b>	Cours de valorisation	<b>Cours de clôture</b>
Dividendes nets réinvestis	<b>Oui</b>	Dépositaire	<b>Crédit Industriel et Commercial</b>
Horizon minimum recommandé	<b>5 ans</b>	Valorisateur	<b>CIC Asset Management</b>
Cotation	<b>Quotidienne</b>	Type	<b>Capitalisation</b>
Gérants du fonds	<b>F.KASSA</b> <b>M. YATIME</b> <b>M.BERNARD</b>	Commission réelle de gestion TTC	<b>2.20%</b>
SRI	<b>4 sur une échelle allant de 1 à 7</b>	Droits d'entrée TTC (max)	<b>3.00%</b>
		Droits de sortie	<b>0.00%</b>

## Souscriptions/Rachats

Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 11h auprès du Crédit Industriel et Commercial (CIC) et exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative qui sera calculée sur les cours de bourse de clôture, soit à un cours inconnu. Crédit Industriel et Commercial (CIC) - Contact : Stéphanie MARCIANO tel. (33) 1 45 96 79 48, Fax (33) 1 45 96 77 23, marcianost@cmcics.com. Il convient de prendre connaissance de la version la plus récente du DIC/prospectus (disponible auprès de la société de gestion Trusteam Finance – 11 Rue Berryer, 75008 PARIS - 01 42 96 40 30 - et sur le site internet [www.trusteam.fr](http://www.trusteam.fr), avant de souscrire. Reporting suivant les recommandations de l'AF2I. Les souscriptions sont possibles en montant et en quantité en prenant en compte lors de la souscription initiale, les minimas spécifiques à chacune des parts. Les rachats ne sont possibles qu'en quantité.

Ce document n'est remis à son destinataire qu'à titre informatif et ne constitue pas une offre de produits ou de services ou une sollicitation quelconque d'offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres produits de gestion d'investissement. Il n'a donc pas de valeur contractuelle. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. Les simulations, les opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Trusteam Finance à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'investissement dans des produits et/ou la souscription de services d'investissement de Trusteam Finance présentent un risque de perte en capital. Toute personne intéressée par les produits et/ou services de Trusteam Finance est invitée à consulter les prospectus et DIC en français des fonds sur le site de Trusteam Finance ([www.trusteam.fr](http://www.trusteam.fr)) ou à contacter Trusteam Finance afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus. Les politiques ESG (dont la politique d'engagement actionnarial), les reportings extra-financiers des fonds de Trusteam Finance et autres reporting ESG (Rapport 29 LEC, Code de Transparence, Rapports sur la mesure d'impact ISR, compte rendu sur la politique de vote et d'engagement) sont disponibles sur le site internet de Trusteam Finance. La politique de réclamation de trusteam est disponible sur <https://www.trusteam.fr/informations-reglementaires>.

# Reporting Extra-Financier Trimestriel des titres vifs du portefeuille

## Gaspal Croissance Dividendes au 31 Décembre 2024



### Processus d'amélioration de note du portefeuille

## Entreprises

Univers d'investissement	467
Univers investissable	367
Gaspal Croissance Dividendes	50

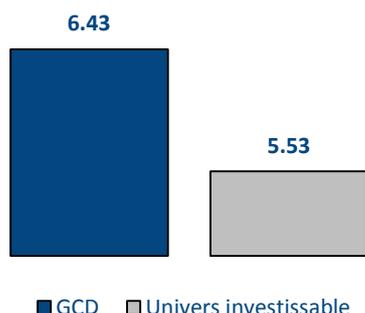
L'univers d'investissement est constitué de 467 entreprises éligibles à la zone géographique (zone euro) du fonds et ayant une capitalisation supérieure à 5 milliards d'euros.

L'univers investissable correspond à l'univers d'investissement retraité des 20% des entreprises les moins bien notées.

Plus d'information dans le prospectus du fonds: <https://www.trusteam.fr/fonds/gaspal-croissance-dividendes/>

### Principaux indicateurs extra-financiers

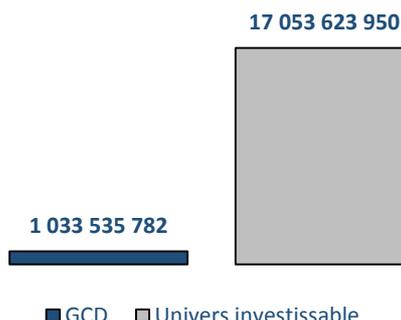
#### Score ESG



Taux de couverture\* : Gaspal Croissance Dividendes : 100%, Univers investissable : 100%

Source : Trusteam Finance

#### Emissions globales de CO2 (Scope 1-2-3)



Taux de couverture\* : Gaspal Croissance Dividendes : 82%, Univers investissable : 94.82 %

Source : Carbon Disclosure Project

Dans l'approche en amélioration de note, l'objectif est que le score ESG du portefeuille soit supérieur à celui de l'univers investissable.

\* Le taux de couverture correspond au rapport entre le nombre de lignes sur lesquelles la donnée extra-financière est disponible et le nombre de lignes total, pondérée du poids des lignes en portefeuille

Les informations ESG disponibles proviennent de fournisseurs de données tiers comme Sustainalytics, ou des émetteurs eux-mêmes et peuvent être incomplètes, inexactes, parcellaires, ou indisponibles, ce qui peut avoir un impact négatif sur un portefeuille qui s'appuie sur ces données pour évaluer l'inclusion ou l'exclusion appropriée d'un titre. Par ailleurs, il est possible qu'un titre ou une valeur puissent être mal évalués. Les politiques ESG (dont la politique d'engagement actionnarial), les reportings extra-financiers et autres reporting ESG (Rapport 29 LEC, Codes de Transparence, compte rendu sur la politique de vote et d'engagement) sont disponibles sur le site internet de Trusteam Finance. <https://www.trusteam.fr/nos-engagements/>