



## 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 (approche best-in-class) et une approche en amélioration de note après élimination des 20% des valeurs les moins bien notées, par secteur.

## Données au 28/06/2024

<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>	22.78 M €
<b>Valeur liquidative</b>	203.22 €
<b>Indice de référence</b>	EUROSTOXX 50 dividendes réinvestis
<b>Eligibilité</b>	Assurance-vie, compte titres, PEA
<b>Catégorie SFDR</b>	Article 8

## Performances calendaires (%)

	YTD	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Gaspal Croissance Dividendes RC</b>	<b>1.05%</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>
Indice de référence*	10.43%	22.23%	-9.49%	23.34%	-3.20%	28.20%	-12.03%	9.15%

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>-4.33%</b>	<b>-5.90%</b>	<b>1.05%</b>	<b>2.64%</b>	<b>22.56%</b>	<b>9.10%</b>	<b>22.36%</b>	<b>27.01%</b>
Indice de référence*	-1.74%	-2.10%	10.43%	14.02%	48.90%	29.84%	58.05%	66.54%

Source : Trusteam Finance

\*\*27/05/2015

\*Indice actuel : EuroStoxx 50 TR

## Commentaire de gestion

Les places financières européennes terminent le mois de juin en baisse. Le CAC 40 a été particulièrement attaqué après l'annonce par le président Macron de la dissolution de l'Assemblée nationale et de la tenue des élections législatives le 30 juin et le 7 juillet suite à la progression des partis extrêmes constatée lors des élections européennes. Le risque de dérapage des dépenses du futur gouvernement a provoqué la défiance des investisseurs.

Début juin, la Fed s'est prononcée pour un statu quo (taux à 5,25% / 5,50%) et a ajusté ses projections de taux directeurs (« dots ») en ne tablant plus que sur une baisse cette année, puis quatre en 2025 et quatre en 2026. Elle a relevé son taux terminal de 2,6 à 2,8%. La BCE a abaissé ses taux directeurs de 25 pbs (à 3,75% / 4%). Elle a révisé en hausse ses prévisions de croissance et d'inflation de la Zone Euro en 2024, respectivement à 0,9% et 2,5%. De part et d'autre de l'Atlantique, les banquiers centraux ont salué les progrès réalisés sur le front de l'inflation mais se sont montrés prudents et attentistes notamment sur l'évolution des prix des services et la progression des salaires. L'inflation américaine de mai a rassuré les marchés avec un repli de l'indice américain PCE cœur à 2,6% sur un an (contre 2,8% en avril) mais celle de la Zone Euro a rebondi (indice IPC cœur à 2,9% en mai contre 2,7% en avril).

Dans ce contexte, le fonds a notamment profité de la hausse du secteur technologique tiré par la forte hausse des titres ASML et SAP. Il a également bénéficié de la hausse des titres Roche, qui avait annoncé en mai des résultats encourageants lors d'un essai préliminaire sur un médicament contre l'obésité, et Novartis.

En revanche, le fonds a été pénalisé par son importante exposition aux valeurs françaises, qui ont pourtant une activité très diversifiée géographiquement, mais qui ont nettement sous-performé leurs comparables européens. Il a plus particulièrement souffert de la baisse du secteur immobilier (Gecina, Icade, Unibail-Rodamco), du secteur de la défense (Dassault Aviation, Reinmetall et Thalès) ainsi que du repli des titres Bouygues, Eurofins Scientific, Forvia, Peugeot Invest, Société Générale et Vinci.

Nous avons mis à profit la baisse des titres Vinci et Vonovia pour renforcer nos positions. Nous avons également participé à l'IPO d'Exosens, société notamment présente dans le secteur de la défense, qui offre selon nous des perspectives de croissance attractive. A l'inverse, nous avons soldé nos positions sur Coface, Elis, Iberdrola, KPN, Scor, SEB et avons réduit notre exposition sur AXA, GTT, L'Oréal, Linde, Orange, Nexans et Schneider Electric.

Sur le mois de juin, Gaspal Croissance Dividendes RC est en baisse de -4,33% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis se replie de -1,74%. Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +1,05% et l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis progresse de +10,43%.

SRI	1	2	3	4	5	6	7

## Indicateurs de risques

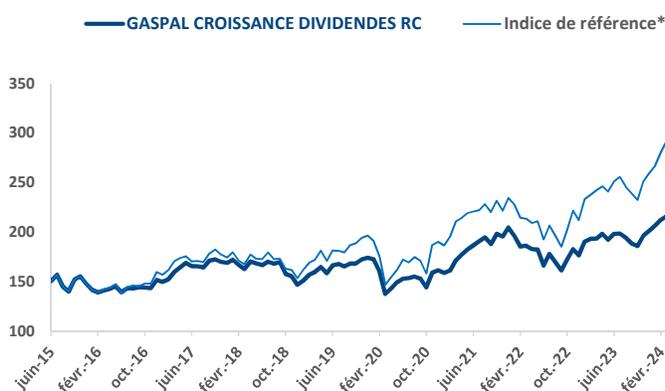
Volatilité du fonds (5 ans)	17.16%
Volatilité de l'indice (5 ans)	21.30%
Ratio de Sharpe (5 ans)	0.22
Ratio d'information (5 ans)	-0.65
Exposition nette actions	93.38%
Volatilité du fonds (10 ans)	15.40%
Tracking error du fonds(10 ans)	6.23%

## 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 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 : Eurostox 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.

# Synthèse mensuelle au 28/06/2024

## Premiers engagements (titres vifs)

Hermes	5.46%
Air Liquide Prime	5.37%
Asml Holding	4.91%
Christian Dior	4.43%
Linde Plc - Ordinary Shares	4.36%

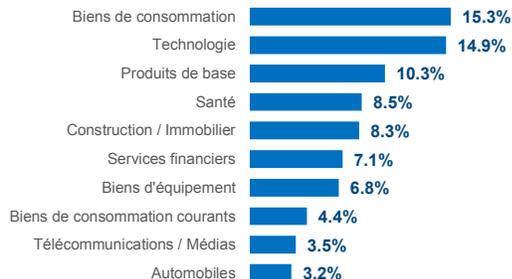
## Achats

Exosens  
Vonovia  
Vinci

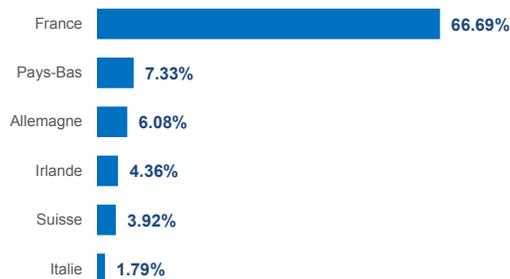
## Ventes

S.E.B.  
Iberdrola  
Kpn  
LINDE PLC - ORDINARY SHARES  
OREAL PRIME FIDELITE

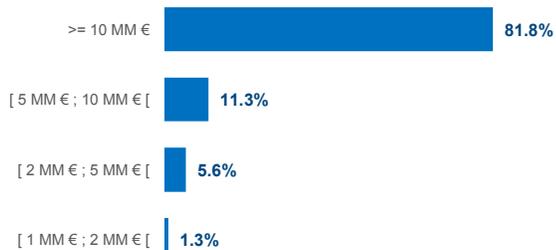
## Répartition des 10 premiers secteurs en % du portefeuille



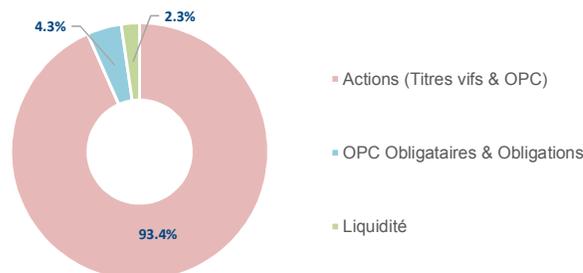
## Répartition géographique en % du portefeuille ( Top 10 )



## 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>	Commission réelle de gestion TTC	<b>2.20%</b>
	<b>M. YATIME</b>	Droits d'entrée TTC (max)	<b>3.00%</b>
		Droits de sortie	<b>0.00%</b>
SRI	<b>4 sur une échelle allant de 1 à 7</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.

# Reporting Extra-Financier Trimestriel des titres vifs du portefeuille

## Gaspal Croissance Dividendes au 30 Juin 2024



Approche significativement engageante



Catégorisé Article 8 (SFDR)

### Processus d'amélioration de note du portefeuille

## Entreprises

Univers d'investissement

276

Univers investissable

221

Gaspal Croissance Dividendes

56

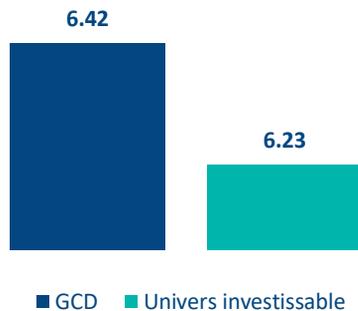
L'univers d'investissement est constitué de 276 entreprises éligibles à la zone géographique du fonds avec pour 90% des valeurs une capitalisation supérieure à 5 milliards et pour 10% des valeurs une capitalisation inférieure à 5 milliards d'euros.

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/>

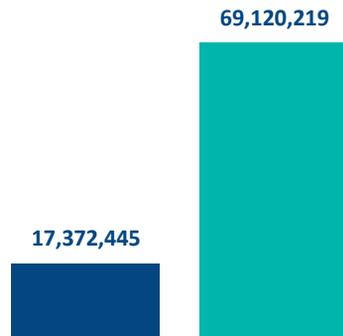
### Principaux indicateurs extra-financiers

#### Score ESG



■ GCD ■ Univers investissable

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



■ GCD ■ Univers investissable

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

Source : Trusteam Finance

Taux de couverture\* : Gaspal Croissance Dividendes : 96.43%,  
Univers investissable : 95.02 %

Source : Carbon Disclosure Project

\* 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.