

## 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 31/12/2024

<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>	14.64 M €
<b>Valeur liquidative</b>	198.49 €
<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>	-1.30%	-1.30%	14.03%	-13.73%	26.83%	-7.23%	18.55%	-13.07%	11.40%	2.69%
Indice de référence*	11.01%	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>	1.42%	-4.74%	-2.32%	-1.30%	12.56%	-2.89%	14.26%	24.06%
Indice de référence*	1.94%	-1.83%	0.52%	11.01%	35.69%	22.81%	46.63%	67.41%

Source : Trusteam Finance

\*\*27/05/2015

\*Indice actuel : EuroStoxx 50 TR

## Commentaire de gestion

Les places financières européennes terminent le mois de décembre en progression.

Décembre a été marqué par les rendez-vous de politique monétaire des Banques Centrales. Plus particulièrement, la Banque populaire de Chine, la Banque du Japon et la Banque d'Angleterre ont laissé inchangés leurs taux de référence (taux à 1 an / 5 ans chinois à 3,1% / 3,6%, taux directeurs japonais à 0,25% et britanniques à 4,75%) et la Banque centrale Suisse a surpris en baissant son taux directeur de 50 pbs (contre -25 pbs attendus) à 0.5%. Comme prévu, la Fed a réduit ses taux de 25 pbs dans une fourchette comprise entre 4,25% et 4,5% mais a averti qu'elle limiterait l'assouplissement de sa politique à 2 baisses supplémentaires pour l'année prochaine, en attendant que le recul de l'inflation se confirme. Pour l'année 2025, elle a révisé à la hausse la croissance à 2,1%, l'inflation à 2,5% (indice PCE core en novembre à 2,8% sur un an) et le taux de chômage à 4,4%. Sans surprise, la BCE a procédé à une baisse de 25 pbs de ses taux directeurs (à 3% pour le taux de facilité de dépôt) et a salué un processus de désinflation en bonne voie (indice IPC de base de novembre à 2,7% sur un an). Elle n'a plus mentionné sa volonté de maintenir les taux à un niveau suffisamment restrictif et a confirmé un retour en 2025 vers le « taux neutre » (dont le niveau donne lieu à de nombreuses déclarations de la part de ses membres) tout en restant toujours « data dependant ». Pour 2025, elle a estimé une reprise de croissance plus lente à 1,1% et une inflation plus modérée à 2,1%.

En France, le gouvernement du Premier ministre Michel Barnier a été renversé par le vote d'une motion de censure à l'Assemblée nationale suite à l'opposition rencontrée au projet de loi de financement de la Sécurité sociale et celui de M. Bayrou lui a succédé. En Allemagne, la coalition (FPD, Verts, SPD) dirigée par Olaf Scholz a perdu la confiance du parlement autour de la question du « frein à la dette publique » et a ouvert la porte à des élections anticipées le 23 février 2025.

Dans ce contexte, le fonds a notamment profité de la hausse du secteur du luxe (Christian Dior, Hermès, LVMH) et du secteur automobile (OP Mobility, Michelin et Renault). Il a également profité de la hausse des titres Accor, Melia, Pandora, Société Générale et Vivendi.

En revanche, le fonds a été pénalisé par la baisse du secteur du secteur immobilier (Gecina, Unibail-Rodamco et Vonovia) en raison de la remontée des taux d'intérêts. Il a également souffert du repli des titres Linde, Novartis, Volvo et Sopra-Steria qui a présenté un nouveau plan stratégique décevant en termes de croissance organique.

Nous avons notamment initié des positions sur Amplifon, Colonial, Heineken, Mercialis, Puig et Volvo. Nous avons également renforcé notre exposition sur Seb, Veolia et Vonovia qui sont, selon nous, faiblement valorisés. A l'inverse, nous avons soldé notre exposition sur Accor, ADP, L'Oréal, Peugeot Invest et Vivendi après la séparation du groupe en quatre entités. Nous avons également allégé nos lignes en Christian Dior, Dassault Systèmes, Generali, Hermès, Stellantis et Wendel.

Sur le mois de décembre, Gaspal Croissance Dividendes (RC) est en hausse de +1,42% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes progresse de +1,94%. Sur l'année 2024, le fonds est en léger repli de -1,30% et l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis progresse de +11,01%.

## SRI

1

2

3

4

5

6

7

## Indicateurs de risques

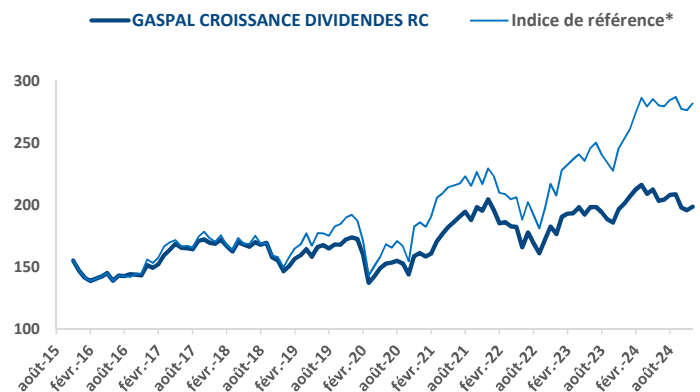
Volatilité du fonds (5 ans)	17.40%
Volatilité de l'indice (5 ans)	21.61%
Ratio de Sharpe (5 ans)	0.11
Ratio d'information (5 ans)	-0.64
Exposition nette actions	92.44%
SCR (30/09/2024)	41.00%
Volatilité du fonds (10 ans)	15.31%
Tracking error du fonds(10 ans)	6.29%

## 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 31/12/2024

## Premiers engagements (titres vifs)

Asml Holding	5.33%
Christian Dior	4.10%
Gecina	4.06%
Air Liquide Prime	3.98%
Thales	3.41%

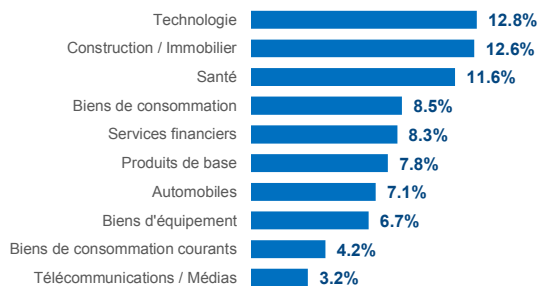
## Achats

Vonovia
Imm.Colonial
Veolia Environ.
Mercialys
Puig Brands C/B

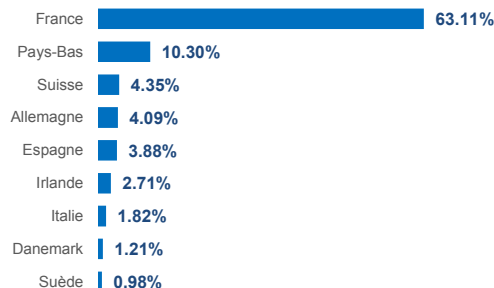
## Ventes

Oreal Prime Fidelite
Accor
Generali Ass
PEUGEOT INVEST
WENDEL

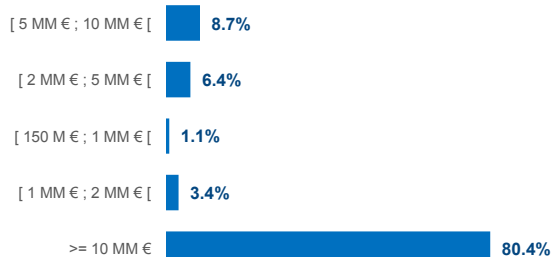
## Répartition des 10 premiers secteurs en % du portefeuille



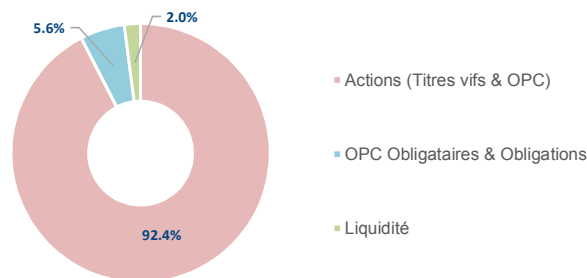
## Répartition géographique en % du portefeuille



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

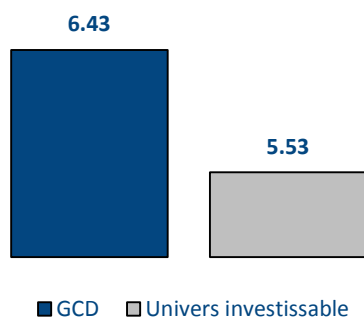
L'univers d'investissement est constitué de 467 entreprises éligibles à la zone géographique (zone euro) du fonds et ayant une capitalisation supérieure à 5 milliards d'euros.

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

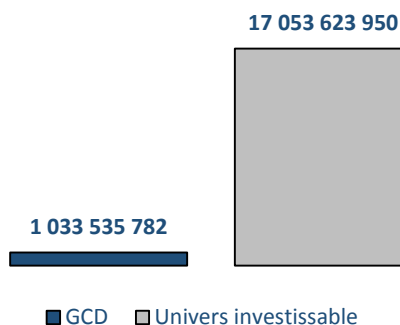
#### Score ESG



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/>