

## 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 31/03/2021

V.L	Part IC	275,49 €
Encours de l'OPCVM		90,9 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	

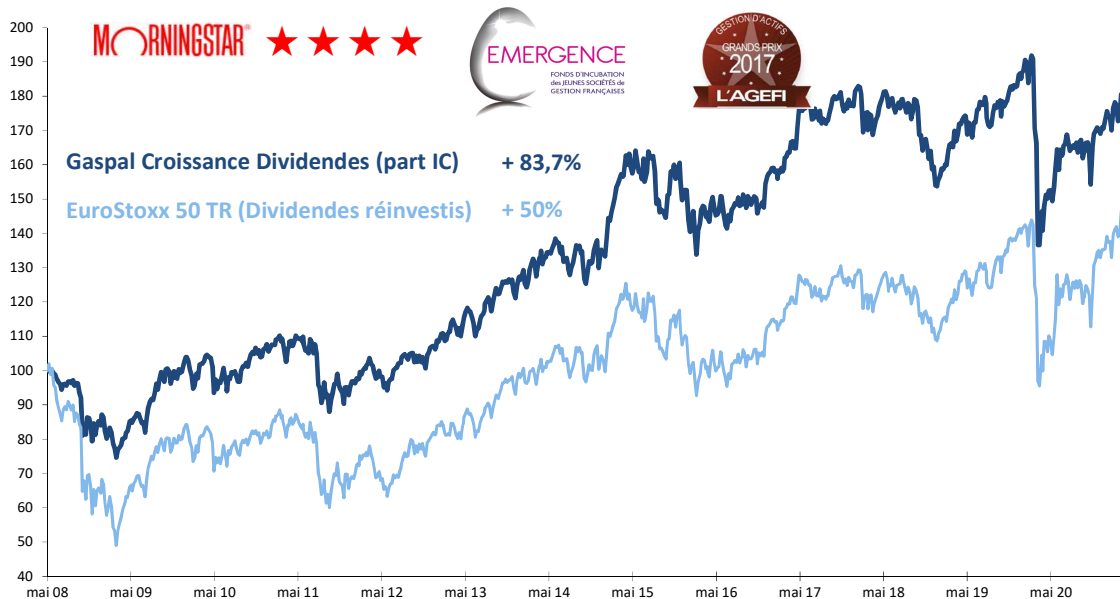
## Profil de risque et de rendement

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 la part IC 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 la part IC de l'OPCVM

	mars 21	févr 21	janv 21									
<b>GCD (IC)</b>	6,3%	1,6%	-1,7%									
<b>EUROSTOXX 50 TR</b>	7,9%	4,5%	-1,9%									
	<b>2021 YTD</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>GCD (IC)</b>	6,2%	-6,6%	19,4%	-12,5%	12,2%	3,4%	13,4%	5,6%	19,4%	10,2%	-8,3%	3,0%
<b>EUROSTOXX 50 TR</b>	10,7%	-3,2%	28,2%	-12,0%	9,2%	3,7%	6,4%	4,0%	21,5%	18,1%	-14,1%	-2,8%

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 réinvestis et après déduction de tous les frais prélevés par l'OPCVM.

date de création de l'OPCVM et de la part IC : 09/05/2008

Sources: SGSS et Bloomberg.

## Commentaire de gestion

Les places financières mondiales demeurent bien orientées en raison des espoirs sur les effets des campagnes de vaccination qui laissent espérer une levée progressive des restrictions dans les prochaines semaines. Cela devrait permettre une forte reprise de l'activité économique. Les perspectives de croissance entre l'Europe et les Etats-Unis divergent de plus en plus à court terme en raison des mesures additionnelles prises pour freiner l'épidémie sur le vieux continent.

Le mois de mars a été marqué par la poursuite de la hausse des taux d'intérêts longs aux Etats-Unis. Le taux à 10 ans américain progresse ainsi de 1,40% à 1,74% sur le mois. L'impact sur les taux longs européens a été modéré en raison notamment de l'annonce de la volonté de la Banque Centrale d'accélérer ses achats de titres sur les marchés dans le cadre du PEPP afin de freiner la remontée des coûts de financement dans la Zone Euro. Cependant, les sociétés endettées ont dans l'ensemble sous-performé boursièrement.

Dans ce contexte, le fonds a notamment bénéficié de la hausse d'ASML qui profite toujours des très bonnes perspectives du secteur des semi-conducteurs ainsi que de l'annonce de plans d'investissements massifs

de la part de ses clients (TSMC, Intel...). Il a également profité de la hausse des titres **Air Liquide**, **Christian Dior**, **FFP** (en raison d'une bonne publication et de la hausse de **Stellantis**), **Linde**, **Saint-Gobain** et **Sanofi**.

En revanche, il a été pénalisé par le repli des titres **Sartorius**, **Stedim Biotech** malgré le rehaussement de ses perspectives pour 2021 lié à l'explosion de la production de vaccins, **Adidas** et **Société Foncière Lyonnaise**.

Nous avons poursuivi notre mouvement en faveur des valeurs cycliques. Nous avons ainsi renforcé nos positions sur le secteur bancaire et celui de l'assurance. Nous avons initié des positions sur **Michelin** et **Stellantis** en raison notamment de leur importante exposition au marché nord-américain et nous avons profité de la faiblesse du titre **Adidas** pour renforcer notre exposition. A l'inverse, nous pris quelques bénéfices sur des titres dont les niveaux de valorisation nous paraissent élevés réduisant ainsi leur potentiel d'appréciation à court terme : **Cap Gemini**, **L'Oréal**, **Pernod-Ricard** ou encore **Siemens Healthineers**.

Sur le mois de mars, Gaspal Croissance Dividendes (IC) est en hausse de +6,34% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis progresse de +7,88%. Sur l'année 2021, le fonds progresse de +6,23% contre une hausse de +10,66% pour l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis.

### Risques & Ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	<b>17,1%</b>
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	<b>26,6%</b>
Ratio de Sharpe	1 an	<b>1,70</b>
	3 ans	<b>0,26</b>
	5 ans	<b>0,45</b>
Tracking error *		<b>7,89</b>
Ratio d'information *		<b>-0,67</b>
Beta *		<b>0,70</b>

\* Calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

### Analyse des rendements\*\*\*

	Fonds	Indice *
Maximum drawdown	<b>-34%</b>	<b>-52%</b>
Recouvrement (en mois)	<b>en cours</b>	<b>61</b>
Perf. marchés haussiers **	<b>2,8%</b>	<b>4,1%</b>
Capture du marché haussier	<b>67,8%</b>	
Perf. marchés baissiers **	<b>-2,5%</b>	<b>-4,3%</b>
Capture du marché baissier	<b>57,7%</b>	

\* EuroStoxx 50 TR

\*\* Performance moyenne mensuelle dans des marchés haussiers/baissiers (EuroStoxx 50 TR)

\*\*\* Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

### Profil du portefeuille

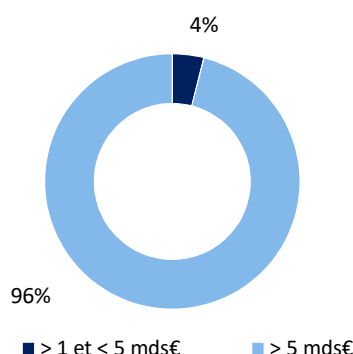
PER 2020 est fonds	<b>18,77</b>
PER 2020 est EuroStoxx 50	<b>19,14</b>
Prix / CA fonds	<b>1,69</b>
Prix / CA EuroStoxx 50	<b>1,57</b>
Rendement fonds	<b>1,9%</b>
Rendement EuroStoxx 50	<b>2,7%</b>
Price to book fonds	<b>1,88</b>
Price to book EuroStoxx 50	<b>2,03</b>
Nombre de lignes	<b>63</b>
Exposition actions	<b>100%</b>
Poids des 20 1ères lignes	<b>62%</b>

Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

### Poids des principales lignes actions

	Pondération
CHRISTIAN DIOR	<b>5,8%</b>
TOTAL	<b>5,0%</b>
HERMES	<b>5,0%</b>
AIR LIQUIDE	<b>4,6%</b>
ASML	<b>4,4%</b>
L'OREAL	<b>4,3%</b>
DASSAULT SYSTEMES	<b>3,7%</b>
SAP	<b>3,2%</b>
AXA	<b>3,2%</b>
SANOFI	<b>2,9%</b>

### Capitalisation boursière



### Principales contributions

A LA HAUSSE	
CHRISTIAN DIOR	<b>0,67%</b>
AIR LIQUIDE	<b>0,51%</b>
ASML	<b>0,47%</b>
LINDE	<b>0,44%</b>
SANOFI	<b>0,31%</b>
A LA BAISSSE	
SARTORIUS	<b>-0,08%</b>
ADIDAS	<b>-0,06%</b>
VEOLIA	<b>-0,04%</b>
FONCIERE LYONNAISE	<b>-0,02%</b>
ORPEA	<b>-0,01%</b>

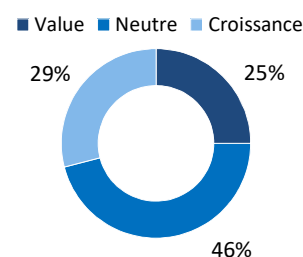
### Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
AXA	Finance
ALLIANZ	Finance
STELLANTIS	Consommation cyclique
MICHELIN	Consommation cyclique
CREDIT AGRICOLE	Finance

### Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
VEOLIA	Services aux collectivités
ORPEA	Santé
LONZA	Santé
DANONE	Consommation non cyclique
PERNOD RICARD	Consommation non cyclique

### 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
Consommation cyclique	20,8%	1,8%	1,41%
Technologie	14,9%	-0,6%	1,01%
Santé	13,2%	5,1%	0,49%
Finance	13,0%	-0,7%	0,90%
Industrie	11,6%	-5,3%	0,91%
Matériaux de base	7,4%	-1,5%	0,95%
Energie	6,3%	1,7%	0,35%
Consommation non cyclique	4,8%	-0,2%	0,19%
Services aux collectivités	4,1%	-1,2%	0,07%
Immobilier	2,1%	1,1%	0,03%
Télécommunications	1,5%	-0,4%	0,15%
Trésorerie	0,3%		

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