

## 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 31/12/2021

V.L	Part RC	204,41 €
Encours de l'OPCVM		101,7 M€

## Caractéristiques

Code ISIN	Part RC	FR0012739845
Éligible 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

## Profil ESG

Classification SFDR	Article 8
Note ESG du portefeuille (échelle de 0 à 100, où 0 est la meilleure note)	17,8
Empreinte carbone du portefeuille (tonnes équivalent CO2)	147,44

## Modalités de fonctionnement

Frais de gestion TTC	Part RC	2,20%
Souscription initiale min	Part RC	1 part
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 RC	Capitalisation

## Evolution de la performance de la part RC 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 RC de l'OPCVM - Création de l'OPCVM : 09/05/2008

	déc 21	nov 21	oct 21	sept 21	août 21	juil 21	juin 21	mai 21	avr 21	mars 21	févr 21	janv 21	
<b>GCD (RC)</b>	4,6%	-1,4%	5,6%	-3,5%	1,9%	2,4%	2,3%	2,9%	3,6%	6,3%	1,5%	-1,7%	
<b>EUROSTOXX 50 TR</b>	5,8%	-4,3%	5,2%	-3,4%	2,6%	0,7%	0,7%	2,3%	1,8%	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>GCD (RC)</b>	26,8%	-7,2%	18,6%	-13,1%	11,4%	2,7%	-7,9%						
<b>EUROSTOXX 50 TR</b>	23,3%	-3,2%	28,2%	-12,0%	9,2%	3,7%	-10,6%						

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 la part RC : 27/05/2015

Sources: SGSS et Bloomberg.

## Commentaire de gestion

Le rallye de fin d'année a propulsé les places financières européennes à des niveaux records malgré la propagation spectaculaire du variant Omicron. Les mesures sanitaires prises par les Etats tout au long du mois de décembre n'ont pas freiné des investisseurs qui anticipent d'excellents chiffres de croissance bénéficiaire des entreprises portés par une demande toujours très dynamique. La moindre dangerosité du variant Omicron malgré sa contagiosité beaucoup plus élevée a également porté les marchés qui misent avec ce variant sur une double immunité des populations, à la fois vaccinale et infectieuse.

Le mois de décembre a été marqué par de nombreuses prises de paroles des banquiers centraux. La BCE se montre plus prudente que la FED avec un discours rassurant pour les investisseurs. Christine Lagarde a annoncé qu'elle ne comptait pas augmenter les taux directeurs en 2022 mais a acté la fin du programme d'achats d'urgence pandémique (PEPP) en mars, face au niveau très élevé de l'inflation et à l'amélioration de la situation économique et malgré les incertitudes liées à l'évolution de la pandémie. En parallèle, le programme régulier d'achats d'actifs (APP) passe de 20 à 40 milliards d'euros par mois au deuxième trimestre 2022 afin de limiter l'impact pour les marchés.

Dans ce contexte, le fonds a notamment bénéficié de son exposition au secteur automobile (**Michelin, Stellantis**) qui progresse fortement malgré un niveau de production toujours affecté par les difficultés d'approvisionnement en semiconducteurs. Le secteur financier, soutenue par la remontée des taux d'intérêts et la pentification de la courbe des taux, est en forte hausse. Le fonds a également profité de la très bonne performance du secteur de la construction (**Eiffage, Saint-Gobain et Vinci**) ainsi que de la hausse des titres **Christian Dior, Linde, SAP** et **Total**.

En revanche, il a été pénalisé par des prises de bénéfices sur **Hermès** après l'envolée du titre au mois de novembre. Le fonds a également été pénalisé par le repli des titres **Sartorius Stedim Biotech** et **Dassault Systèmes**.

Nous avons initié une position sur **Dassault Aviation** dont la valorisation est attractive, qui profite d'une bonne dynamique de commande avec les succès du Rafale à l'export, et dont les commandes de sa branche aviation d'affaire (Falcon) devraient prochainement rebondir.

**Sur le mois de décembre, Gaspal Croissance Dividendes (RC) est en hausse de +4,63% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis progresse de +5,81%.**

### Risques & Ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	<b>11,7%</b>
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	<b>13,4%</b>
Ratio de Sharpe	1 an	<b>2,45</b>
	3 ans	<b>0,87</b>
	5 ans	<b>0,56</b>
Tracking error *		<b>7,97</b>
Ratio d'information *		<b>-0,66</b>
Beta *		<b>0,69</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>14</b>	<b>61</b>
Perf. marchés haussiers **	<b>2,8%</b>	<b>4,0%</b>
Capture du marché haussier	<b>70,2%</b>	
Perf. marchés baissiers **	<b>-3,2%</b>	<b>-4,3%</b>
Capture du marché baissier	<b>73,3%</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

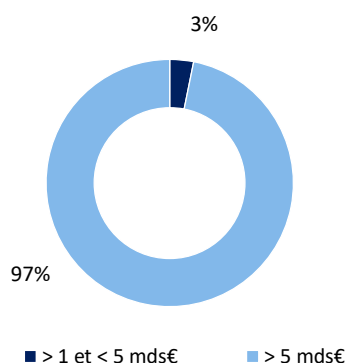
PER 2021 est fonds	<b>15,29</b>
PER 2021 est EuroStoxx 50	<b>19,06</b>
Prix / CA fonds	<b>1,55</b>
Prix / CA EuroStoxx 50	<b>1,63</b>
Rendement fonds	<b>2,5%</b>
Rendement EuroStoxx 50	<b>2,4%</b>
Price to book fonds	<b>1,79</b>
Price to book EuroStoxx 50	<b>2,17</b>
Nombre de lignes	<b>60</b>
Exposition actions	<b>99%</b>
Poids des 20 1ères lignes	<b>64%</b>

Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

### Poids des principales lignes actions

	Pondération
HERMES	<b>5,2%</b>
ASML HOLDING	<b>5,1%</b>
CHRISTIAN DIOR	<b>4,7%</b>
L'OREAL	<b>4,5%</b>
DASSAULT SYSTEMES	<b>4,5%</b>
AIR LIQUIDE	<b>4,2%</b>
TOTAL	<b>3,8%</b>
SAP	<b>3,7%</b>
BNP PARIBAS	<b>3,5%</b>
CREDIT AGRICOLE	<b>3,4%</b>

### Capitalisation boursière



### Principales contributions

A LA HAUSSE	
CHRISTIAN DIOR	<b>0,41%</b>
TOTAL	<b>0,36%</b>
BNP PARIBAS	<b>0,35%</b>
LINDE	<b>0,32%</b>
SOCIETE GENERALE	<b>0,26%</b>
A LA BAISSSE	
HERMES	<b>-0,39%</b>
SARTORIUS	<b>-0,22%</b>
DASSAULT SYSTEMES	<b>-0,08%</b>
FDJ	<b>-0,03%</b>
ADIDAS	<b>-0,01%</b>

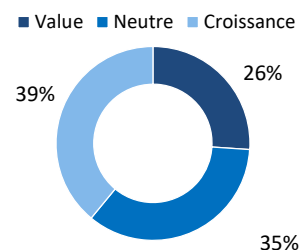
### Achats ou Renforcements

Valeur	Secteur
DASSAULT AVIATION	INDUSTRIE

### Ventes ou Allègements

Valeur	Secteur
--------	---------

### Exposition de style



Source: Morningstar

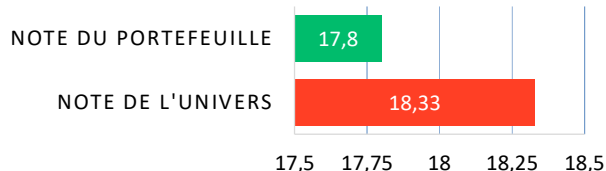
### Exposition sectorielle par rapport à l'indice

Secteurs ICB	% du portefeuille	Position relative à l'indice	Contribution à la performance du mois
Consommation cyclique	21,7%	1,4%	0,52%
Finance	17,3%	3,5%	1,20%
Technologie	16,3%	-0,5%	0,46%
Industrie	12,2%	-5,0%	0,92%
Santé	8,6%	1,4%	0,14%
Matériaux de base	7,2%	-1,6%	0,47%
Energie	5,2%	0,7%	0,45%
Consommation non cyclique	4,3%	-0,6%	0,23%
Services aux collectivités	3,9%	0,3%	0,25%
Télécommunications	1,1%	-0,6%	0,02%
Immobilier	0,7%	-0,4%	0,02%
Trésorerie	1,4%		

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).

## PROFIL ESG

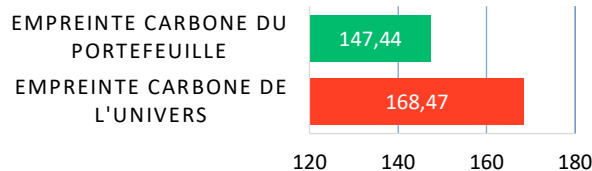


La note ESG est une mesure de risque. Plus la note est élevée, plus le portefeuille est considéré risqué d'un point de vue ESG.

Taux de couverture Note ESG du Portefeuille: 100,00%

Taux de couverture Note ESG de l'Univers: 99,50%

## EMPREINTE CARBONE



La mesure d'empreinte carbone est mesurée en tonnes équivalent CO2 (CO2e).

Taux de couverture empreinte carbone du Portefeuille: 98,99%

Taux de couverture empreinte carbone de l'Univers: 96,52%

## Définitions

## Notation ESG

La notation ESG du portefeuille et son Univers ESG repose principalement sur les notes "ESG Risk Score" attribuées par notre fournisseur de données Sustainalytics et dans une moindre mesure sur des notes attribuées par notre modèle interne de notation ESG. La note "ESG Risk Score" de Sustainalytics mesure le degré auquel la valeur économique d'une entreprise peut être mise à risque par des facteurs ESG. Plus la note est élevée, plus l'entreprise est considérée à risque d'un point de vue ESG. Le fonds adopte une approche ESG "Best-in-class" consistant à obtenir une note ESG du portefeuille meilleure que la note de son univers ESG. L'univers ESG est un univers d'investissement duquel sont exclues les 20% des entreprises les plus mal notées sur l'ESG, secteur par secteur.

## Empreinte carbone

L'empreinte carbone représente les émissions de CO2 d'une entreprise rapportées à son chiffre d'affaire. Ces émissions sont calculées comme le rapport des émissions de CO2 ou équivalent (CO2e), publiées par les entreprises (Scope 1 et 2 uniquement), à leur chiffre d'affaires. Elles sont exprimées en tonnes de CO2e par million de dollars de chiffre d'affaires. Ainsi plus l'indicateur est élevé plus le portefeuille investi émet du CO2e pour générer un dollar de chiffre d'affaires.

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).