

Objectifs de gestion

Gaspal Croissance Dividendes est un OPC 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.

Les risques auxquels s'expose le porteur au travers de l'OPC sont principalement les suivants :

- Risque de perte en capital, Risque action, Risque de change, Risque de taux, Risque de crédit, Risque discrétionnaire, Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés, Risque en matière de durabilité, Risques liés à la prise en compte des risques de durabilité.

En chiffres au 31/08/2023

V.L.	Part RC	194.06
	Part RD	249.55
	Part IC	318.18
	Part IV	188.71
Encours		81,6M€

Caractéristiques

Code ISIN	Part RC	FR0012739845
	Part RD	FR0010607945
	Part IC	FR0010602540
	Part IV	FR0013263142

Eligible PEA - UCITS IV

Durée de placement recommandée 5 ans

Forme juridique OPC de droit français

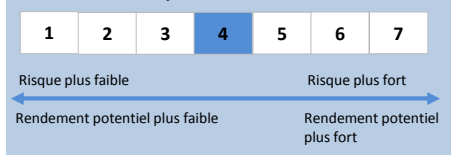
Classification AMF Actions Européennes

Valorisateur Eurostoxx 50 TR SGSS

Dépositaire CIC

Commissaire aux comptes Deloitte

Profil de risque et de rendement du DIC



Profil ESG

Classification SFDR	Article 8
Note ESG du portefeuille (échelle de 0 à 100, où 0 est la meilleure note)	16.9
Empreinte carbone du portefeuille (tonnes équivalent CO2)	125.83

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 l'OPCVM depuis sa création



Source : Gaspal Gestion et Bloomberg - 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

	août-23	juil 23	juin-23	mai 23	avr 23	mars 23	févr 23	janv 23					
GCD (IC)	-2.05%	0.18%	3.10%	-2.90%	2.49%	0.26%	1.5%	7.9%					
EUROSTOXX 50 TR	-3.84%	1.74%	4.34%	-2.21%	1.64%	1.95%	1.9%	9.9%					
2023 YTD	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012		
GCD (IC)	10.6%	-13.1%	27.7%	-6.6%	19.4%	-12.5%	12.2%	3.4%	13.4%	5.6%	19.4%	10.2%	
EUROSTOXX 50 TR	15.8%	-9.5%	23.3%	-3.2%	28.2%	-12.0%	9.2%	3.7%	6.4%	4.0%	21.5%	18.1%	

Source : Gaspal Gestion et Bloomberg - 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.

Les places financières européennes subissent des prises de bénéfices au mois d'août.

Les banques centrales ont confirmé que leur combat pour ramener l'inflation à l'objectif réitéré de 2%, n'était pas terminé et prendrait du temps. Elles se sont déclarées plus que jamais dépendantes des publications des données macroéconomiques à venir et en conséquence flexibles pour ajuster leur politique monétaire. Les différentes déclarations des membres de la Fed et de la BCE ont montré qu'au-delà du risque inflationniste, le risque de ralentissement de la croissance était redevenu un sujet de préoccupation. Désormais, un statut quo est attendu lors de la réunion de la Fed du 20 septembre, tandis que les avis sont restés très partagés au sein des membres de la BCE entre une pause ou un relèvement des taux lors de la réunion du 14 septembre. En l'absence de nouvelles précisions apportées lors de la réunion de Jackson Hole, le marché s'est concentré sur la publication des indicateurs économiques. Au mois de juillet, l'inflation sous-jacente sur un an au mois de juillet s'est inscrite aux Etats-Unis à 4,2% (pour l'indice PCE plus particulièrement suivi par la Fed) contre 4,1% en juin et en Zone Euro, à +5,5% comme en juin. Les indicateurs d'activité (ISM aux Etats-Unis et PMI en Zone Euro) se sont tous inscrits en zone de contraction d'activité.

Enfin, la fin du mois a été entachée par les inquiétudes concernant le ralentissement de la croissance chinoise et la fragilité du secteur immobilier, même si la Chine a décidé quelques mesures de soutien.

Dans ce contexte, le fonds a notamment profité de la hausse du secteur pétrolier (ENI, GTT, Schlumberger et Total Energies) et de la chimie (Air Liquide et Linde). Il a également bénéficié de la hausse des titres Allianz, Cap Gemini, SAP et Vivendi.

En revanche, le fonds a été pénalisé par la baisse du secteur du luxe (Christian Dior, Hermès, LVMH, Moncler, Swatch...) ainsi que du secteur automobile (Michelin, Stellantis, Volkswagen). Le fonds a également souffert de la baisse des titres ALD, Dassault Systèmes, Essilor-Luxottica, et Pernod-Ricard.

Nous avons pris quelques bénéfices sur ENI et Total Energies après une forte remontée du cours de bourse en lien avec la hausse du cours du baril de pétrole.

Sur le mois d'août, Gaspal Croissance Dividendes (IC) est en baisse de -2.05% tandis que l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis se replie de -3,84%. Sur l'année 2023, le fonds est en hausse de +10.6% et l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis progresse de +15,8%.

Risques & Ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	12.3%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	15.6%
Ratio de Sharpe*	1 an	0.91
	3 ans	0.59
	5 ans	0.31
	3 ans	6.83
Tracking error *	3 ans	6.83
Ratio d'information *	3 ans	- 1.14
Beta *	3 ans	0.76

Source : Gaspal Gestion et Morningstar*

Analyse des rendements***

	Fonds	Indice *
Maximum drawdown	-34%	-52%
Recouvrement (en mois)	14	61
Perf. marchés haussiers **	2.9%	4.1%
Capture des marchés haussiers	71.0%	
Perf. marchés baissiers **	-2.7%	-4.3%
Capture des marchés baissiers	61.9%	

* 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 2023 est fonds*	13.36
PER 2023 est EuroStoxx 50**	11.99
Prix / CA fonds*	1.15
Prix / CA EuroStoxx 50**	1.27
Rendement fonds*	3.6%
Rendement EuroStoxx 50**	3.5%
Price to book fonds*	1.87
Price to book EuroStoxx 50**	1.82
Nombre de lignes	64
Exposition actions	90%
Poids des 20 1ères lignes	57%

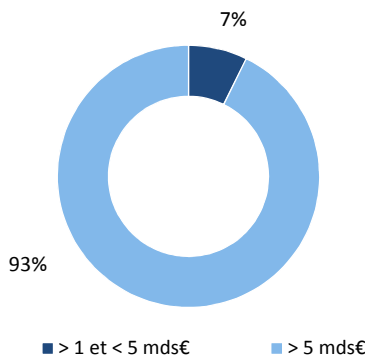
Source: Gaspal Gestion, Morningstar* et Bloomberg**

Poids des principales lignes actions

	Pondération
HERMES	5.70%
AIR LIQUIDE	4.43%
CHRISTIAN DIOR	4.35%
L OREAL	4.23%
ASML	4.08%
LINDE PLC	3.98%
SAP	3.17%
CAP GEMINI SA	2.86%
TOTAL	2.72%
ORANGE	2.62%

Source: Gaspal Gestion

Capitalisation boursière



Sources: Gaspal Gestion et Bloomberg

Principales contributions

A LA HAUSSE	
TOTAL ENERGIES	0.15%
CAP GEMINI SE	0.12%
SAP	0.11%
AIR LIQUIDE	0.09%
ENI SPA	0.05%
A LA BAISSÉ	
HERMES	-0.34%
ASML	-0.28%
CHRISTIAN DIOR	-0.24%
LVMH	-0.20%
L'OREAL	-0.18%

Source: Gaspal Gestion

Achats ou Renforcements

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

Total Energies	Energie
ENI	Energie

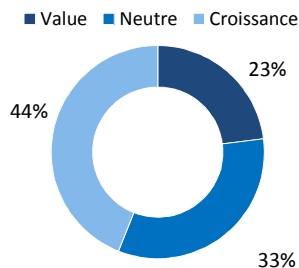
Sources: Gaspal Gestion

Ventes ou Allègements

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

Total Energies	Energie
ENI	Energie

Exposition de style



Source: Morningstar

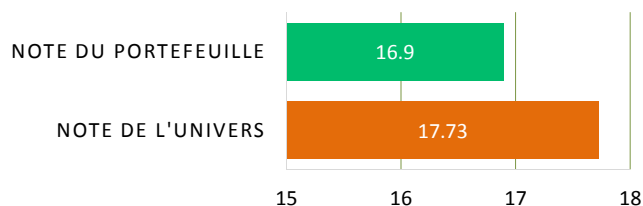
Exposition sectorielle par rapport à l'indice

Secteurs ICB	% du portefeuille	Position relative à l'indice	Contribution à la performance du mois
Consommation cyclique	26.9%	5.4%	0.25%
Finance	6.7%	-10.6%	-0.19%
Technologie	14.0%	-1.5%	-0.09%
Industrie	11.6%	-4.6%	0.63%
Energie	6.5%	0.3%	0.12%
Matériaux de base	8.9%	4.7%	0.17%
Santé	5.0%	-2.1%	0.03%
Consommation non cyclique	2.7%	-2.1%	0.00%
Services aux collectivités	3.0%	-0.7%	-0.10%
Télécommunications	2.6%	-0.3%	-0.12%
Immobilier	2.3%	1.8%	
Trésorerie	9.7%		

Sources: Gaspal Gestion

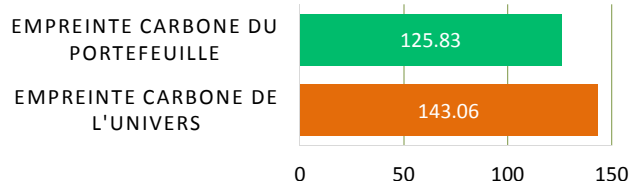
Pour tous renseignements complémentaires, consultez notre site internet: www.gaspalgestion.com

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 - SA au capital de 278 900€ - 7, Boulevard de la Madeleine 75001 PARIS.

PROFIL ESG

Taux de couverture Note ESG du Portefeuille: 100,0%
Taux de couverture Note ESG de l'Univers: 99,5%

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.

EMPREINTE CARBONE

Taux de couverture empreinte carbone du Portefeuille: 87.7%

Taux de couverture empreinte carbone de l'Univers: 93,0%

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

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

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.