

## Stratégie

L'objectif de l'OPCVM est d'obtenir à travers des titres de créances d'échéance de 3 ans maximum, une performance après déduction des frais de gestion (directs et indirects) supérieure à celle de l'indice composite constitué de 80% l'ESTER capitalisé sur une période de 1 an et 20% EuroMTS 1-3. L'OPC est géré activement. L'indice est utilisé à posteriori comme indicateur de comparaison des performances. La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice. L'objectif sur un an est une volatilité inférieure à 2%. La stratégie de gestion s'appuie sur les prévisions macro-économiques de la société de gestion, ainsi que sur les analyses et recommandations des institutions financières de la place.

## Données au 31/10/2023

<b>Classification AMF</b>	Obligations et/ou titres de créances libellés en euros
<b>Code ISIN</b>	FR0007082409
<b>Code Bloomberg</b>	GGGALDN FP Equity
<b>Actif géré</b>	112.03 M €
<b>Valeur liquidative</b>	137.05 €
<b>Indice de référence</b>	80% ESTER capitalisé sur une période de 1 an et 20% EuroMTS 1-3.
<b>Eligibilité</b>	Assurance-vie, compte titres
<b>Catégorie SFDR</b>	Article 6

## Performances calendaires (%)

	YTD	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Gaspal Obligations Court Terme I</b>	<b>2.44%</b>	<b>-0.73%</b>	<b>0.04%</b>	<b>0.32%</b>	<b>0.43%</b>	<b>-0.05%</b>	<b>0.34%</b>	<b>0.60%</b>	<b>0.58%</b>	<b>0.83%</b>
Indice de référence*	2.60%	-0.01%	-0.53%	-0.47%	-0.40%	-0.37%	-0.36%	-0.32%	-0.11%	0.10%

Source : Trusteam Finance

## Performances glissantes (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Création**
<b>Gaspal Obligations Court Terme I</b>	<b>0.30%</b>	<b>0.79%</b>	<b>1.60%</b>	<b>2.97%</b>	<b>1.67%</b>	<b>1.93%</b>	<b>2.52%</b>	<b>5.05%</b>	<b>27.94%</b>
Indice de référence*	0.37%	0.94%	1.79%	2.85%	2.48%	1.96%	1.10%	0.11%	15.80%

Source : Trusteam Finance

\*\*11/04/2003

\*Indice à compter du 08/09, 80% ESTER capitalisé et 20% EuroMTS 1-3 - Avant ESTER capitalisé.

## Commentaire de gestion

La guerre israélo-palestinienne qui a éclaté le 7 octobre a entraîné une envolée du prix du baril de pétrole et en corollaire, la crainte d'un regain d'inflation. Les banquiers centraux américains et européens se sont néanmoins montrés plus confiants sur la décélération de l'inflation (en septembre indice PCE américain à 3,7% en glissement annuel et CPI zone euro stable à +4,5%) et ont considéré que la conjoncture rendait moins nécessaire de nouvelles mesures restrictives. En revanche, ils ont mis en garde sur le fait que les taux d'intérêt étaient appelés à rester à des niveaux élevés « aussi longtemps que nécessaire ». En fin de mois, sans surprise, la BCE a laissé ses taux directeurs inchangés (taux de dépôts à 4%) et a confirmé son approche « data dependant » pour la suite. Christine Lagarde n'a pas remis en cause les actuels réinvestissements des remboursements des titres acquis au titre du PEPP programmés par défaut jusqu'à fin 2024. Le 1er novembre, la Fed a maintenu les taux des fonds fédéraux dans une fourchette de 5,25% à 5,50%. Elle a estimé la croissance « forte » et reste vigilante quant à l'inflation encore « élevée ». Au final, les taux à 2 ans se sont détendus dans les pays cœur de la zone euro (-19 pbs en Allemagne à 3.02%) comme dans les pays périphériques (-17 pbs à 3.85% en Italie). Les spreads se sont écartés, de 80 à 86 pbs sur l'Itraxx main et surtout sur les titres de notation high yield (de 428 à 450 pbs sur l'Itraxx Xover).

A une exception près, tous les titres en portefeuille se sont bien comportés.

Les titres de maturité parmi les plus longues se sont distingué particulièrement, favorablement, notamment ceux du secteur des services Financiers (comme BNPP subordonnées janvier 2026, Intesa mai 2026, Santander avril 2026 et ALD mars 2026). Côté Corporate, les obligations Arcelor novembre 2025, Ford Motor Credit juillet 2024 et Mercialis février 2026 ont enregistré les meilleures performances. En revanche, les émissions Wordline (septembre 2024 et juillet 2025) ont été lourdement sanctionnées suite à l'annonce d'une part, du profit warning de la société et d'autre part, de la fin de certaines relations avec des commerçants justifiée par la révision de sa politique de gestion des risques. Dans la foulée de cette dernière information, nous avons allégué notre position sur ce nom pour en limiter la volatilité, même si nous restons confiants sur la capacité de la société à faire face à ses échéances. La couverture taux, qui en début de mois avait joué son rôle de protection, a finalement pesé sur la performance du mois.

Dans la perspective de passer le fonds en article 8, nous avons cédé les titres ne répondant pas aux exigences de la satisfaction clients et avons réemployé les liquidités en titres en notation Investment grade à des taux de rendement au-delà de 4%.

SRI	1	2	3	4	5	6	7
-----	---	---	---	---	---	---	---

## Indicateurs de risques

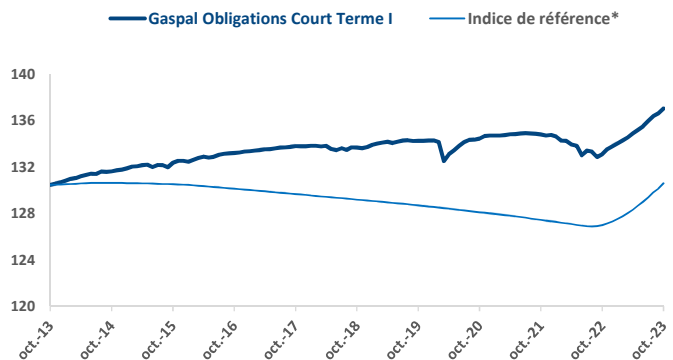
Volatilité du fonds (5 ans)	0.73%
Volatilité de l'indice (5 ans)	0.19%
Ratio de Sharpe (5 ans)	0.1
Exposition nette taux	84.51%
Exposition nette actions	0.06%
Sensibilité taux (Nette)	0.63
SCR (30/09/20223)	-
Rendement à maturité	4.16
Rendement au call	4.50

## Le fonds est exposé aux principaux risques suivants

- de taux
- de crédit (max 30% titres spéculatifs de durée de vie inférieure à 2 ans)
- de perte en capital (max 30%)
- convertibles (max 20% de delta)
- de liquidité
- de la gestion discrétionnaire
- de change

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 10 ans



Source : Trusteam Finance

\*Indice à compter du 08/09, 80% ESTER capitalisé et 20% EuroMTS 1-3 - Avant ESTER capitalisé.

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 DICI 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 31/10/2023

## Premiers engagements (titres vifs)

Italy Republic Of	0.000	31/01/24	4.42%
Lagard 0 01/15/24	15/01/2024		2.65%
Societe Generale	1.125	A 21/04/26	2.57%
Plastic Omnium	1.250	A 26/06/24	2.46%
Accor	2.500	A 25/01/24	2.35%

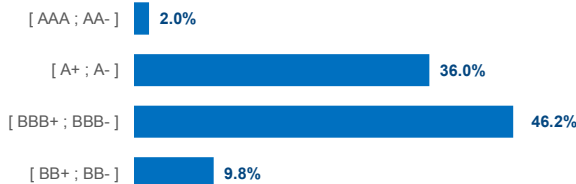
## Achats

Bureau Veritas	1.875	A 06/01/25
Beni Stabili	1.625	A 17/10/24
Plastic Omnium	1.250	A 26/06/24
Air France	0.125	A 25/03/26
Cellnex Telecom	2.875	A 18/04/25

## Ventes

BPCE	2.875	A 30/09/24
AIB GROUP	1.250	A 28/05/24
Standard Chartered	3.125	A 19/11/24
Barry Callebaut Services	2.375	A 24/05/24
Ingenico Group	1.625	A 13/09/24

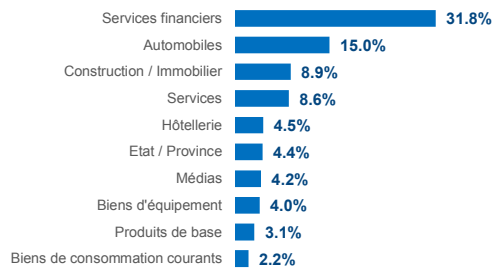
## Répartition par notation en % du portefeuille



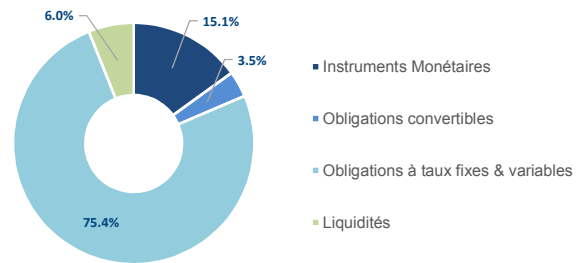
## Répartition par échéance en % du portefeuille (obligations et obligations convertibles)

< 30 jours	4.58%
[ 1 mois ; 3 mois [	13.07%
[ 3 mois ; 6 mois [	10.68%
[ 6 mois ; 1 an [	23.34%
[ 1 an ; 2 ans [	16.72%
[ 2 ans ; 3 ans ]	25.57%

## Répartition des 10 premiers secteurs en % du portefeuille



## Répartition par classe d'actifs (OPCVM inclus)



## Caractéristiques techniques

Indice de référence	<b>*Indice à compter du 08/09, 80% ESTER capitalisé et 20% EuroMTS 1-3 - Avant ESTER capitalisé.</b>	Cours de valorisation	Cours de clôture
Dividendes nets réinvestis	Oui	Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial
Horizon minimum recommandé	1 ans	Valorisateur	SG Securities Services
Cotation	Quotidienne	Type	Capitalisation
Gérants du fonds	M-L. BISWANG M. YATIME	Commission réelle de gestion TTC	0,35% TTC /+15 % de la performance au-delà de l'indice composite 80% Ester Capitalisé et 20% EuroMTS1-3.
SRI	2 sur une échelle allant de 1 à 7	Droits d'entrée TTC (max)	1.00%
		Droits de sortie	0.00%

### 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 DICI/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, 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 DICI en français des fonds sur le site de Trusteam Finance (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.