

Stratégie

L'objectif de gestion du FCP est une gestion active d'un portefeuille de valeurs mobilières constitué essentiellement d'obligations convertibles ou assimilées, en faisant bénéficier à l'investisseur du couple rendement/risque particulier des obligations convertibles. Le fonds est géré activement et de manière discrétionnaire. L'opcvn n'est pas géré en référence à un indice. La durée minimum de placement recommandée est de 2 ans.

La politique de gestion est basée sur une gestion fondamentale (analyse du chiffre d'affaires, résultats, cash-flow, stratégie, politique de croissance externe des sociétés) et discrétionnaire de l'allocation d'actifs et sur une sélection d'obligations convertibles ou assimilées sans autre contrainte que géographique et dans le respect des limites d'exposition.

Données au 31/10/2023

Classification BCE	Autres fonds
Code ISIN	FR0010028233
Code Bloomberg	GGGALCN FP Equity
Actif géré	5.48 M €
Valeur liquidative	1374.36 €
Eligibilité	Assurance-vie, compte titres
Catégorie SFDR	Article 6

Performances calendaires (%)

	YTD	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Gaspal Convertibles	0.37%	-12.17%	2.40%	-2.42%	4.41%	-6.20%	4.17%	-0.25%	5.14%	1.41%

Source : Trusteam Finance

Performances glissantes (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Création**
Gaspal Convertibles	-0.72%	-1.29%	-1.83%	1.08%	-11.10%	-5.89%	-11.28%	-4.20%	37.44%

Source : Trusteam Finance

**28/11/2003

Commentaire de gestion

En Europe, malgré une certaine volatilité, les taux longs ont reculé suivant les zones (Bund -3pbs à 2,81%, BTP : -6pb à 4.73%), et les taux courts ont nettement baissé (-19pbs et -26pbs pour les 2 ans Allemand et Italien à 3,02% et 3,85% respectivement). Sur la période, les spreads se sont quant à eux écartés (ITRAX XOVER : +22pbs à 450pbs).

Au total sur le mois, seuls les indices obligataires IG tirent leur épingle du jeu, l'IBOXX EURO Corporate 3-5 TR et l'IBOXX Euro Corporate BBB TR, progressant de 0.20% et 0.4% respectivement.

Côté actions, le début des publications du T3 a donné lieu à des scores mitigés, avec des corrections particulièrement sévères pour les sociétés qui ont déçu. Les actions européennes perdent -2.65% (Euro Stoxx 50 TR).

Les obligations convertibles les plus performantes sur le mois ont été : Nexi 0% 2028 (+5,7%), Nexi 1,75% 2027 (+2,9%) et Umicore 0% 25 (+0,5%). A l'inverse, les valeurs les moins performantes ont été : Clariane (ex Korian) 1,875% perpétuelle call (-17,7%), Atos échangeable Worldline 0% 2024 (-14,0%) et Bigben Interactive 1,125% 2026 (-8,8%).

Les obligations convertibles Nexi 2027 et 2028 ont été portées par des rumeurs de rachat du groupe par CVC Capital Partners.

Les OC Wordline 2025 ont été lourdement sanctionnées à la suite de l'annonce du profit warning de la société et de la fin de certaines relations avec des commerçants justifiée par la révision de sa politique de gestion des risques. Nous demeurons cependant confiants dans la capacité de la société à faire face à ses échéances obligataires.

Les obligations convertibles émises par des sociétés aux bilans jugés fragiles (Clariane, Atos, Nexity) demeurent orientées en nette baisse.

Gaspal Convertibles a reculé de -0,72% au mois d'octobre et a progressé de +0,37% depuis le début de l'année.

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

Indicateurs de risques

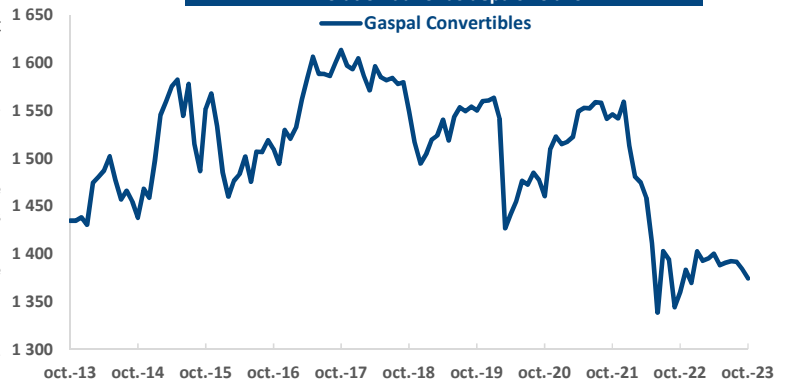
Volatilité du fonds (5 ans)	5.65%
Ratio de Sharpe (5 ans)	-0.5
Ratio d'information (5 ans)	-0.21
Exposition nette taux	86.03%
Exposition nette actions	5.72%
Sensibilité Taux (Nette)	1.61
SCR (30/09/2023)	-
Rendement à maturité	5.51%
Rendement au call	5.87%

Le fonds est exposé aux principaux risques suivants

- d'actions (max 100%)
- de gestion discrétionnaire
- de crédit (dont 100% max en titres HY)
- de taux (max 100%)
- de change (max 5%)
- de liquidité
- de perte en capital

Pour une présentation plus détaillée des risques se reporter au prospectus sur www.trusteam.fr

Evolution du fonds depuis 10 ans



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.

Synthèse mensuelle au 31/10/2023

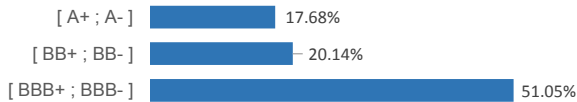
Premiers engagements (titres vifs)

Fresenius Se & Co	0.000	31/01/24	5.4%
Sagerpar 21/26			4.9%
Ubisoft 24/09/24			4.8%
Worldline - 0% Eln Cnv Gtd 30/07/25			4.2%
Volta1% 13/01/25			4.1%

Achats

Ventes

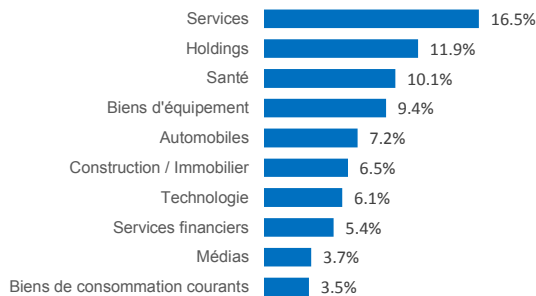
Répartition par notation en % du portefeuille Titres vifs et obligations convertibles



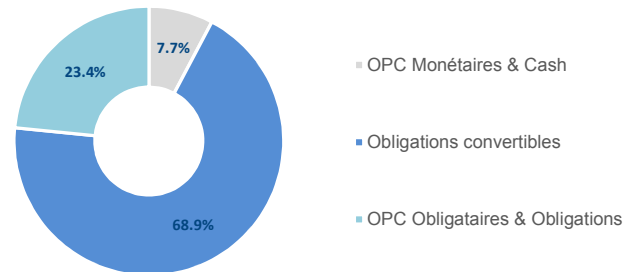
Répartition par échéance en % du portefeuille (obligations et obligations convertibles)

< 1 an	31.96%
[1 an ; 3 ans [36.66%
[3 ans ; 5 ans [16.02%
[5 ans ; 7 ans [0.00%
>= 7 ans	4.23%

Répartition des 10 premiers secteurs en % du portefeuille



Répartition par classe d'actifs (OPCVM inclus)



Caractéristiques techniques

Dividendes nets réinvestis	Oui	Cours de valorisation	Cours de clôture
Horizon minimum recommandé	2 ans	Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial
Cotation	Quotidienne	Valorisateur	SG Securities Services
Gérants du fonds	M.-L. BISWANG M. YATIME	Type	Capitalisation
SRI	2 sur une échelle allant de 1 à 7	Commission réelle de gestion TTC	1,435%
		Droits d'entrée TTC (max)	3.00%
		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.