

Objectifs de gestion

Objectif à moyen terme : performance supérieure à l'EONIA capitalisé.

GASPAL COURT TERME est un OPCVM obligataire court terme. Il investit dans des actifs de taux (monétaires et obligataires) d'une maturité résiduelle essentiellement inférieure à 2 ans. Sa sensibilité est généralement comprise entre 0,3 et 1.

En chiffres au 30/06/2021

V.L	Part I	€134,89
Encours de l'OPCVM		133,4 M€

Caractéristiques

Code ISIN Part I FR0007082409

UCITS IV

Forme juridique OPC de droit français
Classification AMF Obligations et autres titres de créance libellés en Euro

Indicateur de référence Eonia Capitalisé

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 réels Part I 0,25% + 15% au-delà de l'EONIA capitalisé + 0,35%

Souscription initiale minimale Part I 500 000 €

Fréquence de valorisation Quotidienne

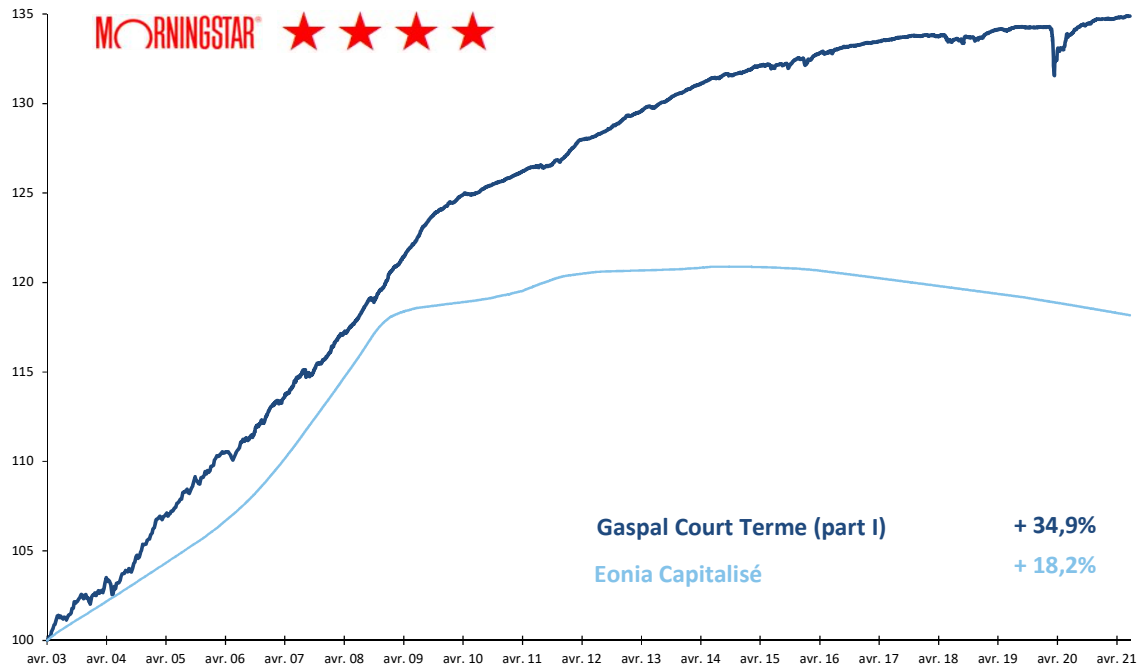
Souscriptions & rachats Quotidien avant 11H cours inconnu auprès du CIC
Tel 01 53 48 80 08
Fax 01 49 74 27 55

Affectation des résultats Capitalisation

Gaspal Court Terme (part I)

Reporting : juin 2021

Evolution de la performance de la part I de l'OPCVM depuis sa création



Performances de la part I de l'OPCVM

	juin 21	mai 21	avr 21	mars 21	févr 21	janv 21						
Gaspal Court Terme I	0,04%	0,01%	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%						
Indicateur de référence	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%						
	2021 YTD	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Gaspal Court Terme I	0,13%	0,32%	0,43%	-0,05%	0,34%	0,60%	0,58%	0,83%	1,16%	1,67%	1,02%	1,22%
Indicateur de référence	-0,24%	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%	0,23%	0,89%	0,44%

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps. Les calculs de performance sont réalisés coupons réinvestis et après déduction de tous les frais prélevés par l'OPCVM.

Date de création de la part I et de l'OPCVM : 11/04/2003

Sources: SGSS et Bloomberg.

Commentaire de gestion

Le taux d'inflation annuel de la Zone Euro est estimé à 1,9% en juin contre 2,0% en mai. Sur les marchés de taux de la zone euro, la moyenne de l'Eonia et de l'Euribor 3 mois est stable à -0,48% et -0,54% respectivement. Les taux des emprunts d'Etat à 2 ans dans les pays coeur de la zone euro sont stables en France (-0,64%), en Allemagne (-0,67%) et en légère baisse dans les pays périphériques. Les spreads de crédit se resserrent légèrement sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 47bps (-3bps) et sur les titres subordonnés bancaires à 103bps (-5bps).

GASPAL COURT TERME (I) progresse de +0,04% en juin contre -0,04% pour l'EONIA capitalisé.

Alors que les signes d'une reprise vigoureuse se sont multipliés avec l'accélération des vaccinations et la réouverture des économies, la Fed et la BCE ont fait évoluer leur discours même si elles ont continué à affirmer la nécessité de rester en soutien à l'économie. Les deux Banques Centrales ont relevé leurs prévisions de croissance et d'inflation. Aux Etats-Unis, celle-ci étant estimée plus durable que prévu, la Fed a évoqué lors de son dernier FOMC un relèvement des taux directeurs dès 2023 (au lieu de 2024 auparavant) et a entamé des discussions sur la réduction de ses achats d'actifs. Lors de sa réunion, la BCE a également laissé inchangé ses taux directeurs et ses achats et a insisté sur la nécessité de maintenir son soutien à l'économie.

Aux Etats-Unis, Joe Biden et un groupe bipartisan de sénateurs ont annoncé avoir trouvé un accord sur un plan d'infrastructures qui porte sur 978 Mds \$ sur 5 ans (399 Mds pour des programmes existants et 579 Mds pour de nouveaux projets), mais qui doit être encore approuvé par les chambres.

Les obligations de maturité relativement longue telles que FCE Bank mai 2023 ou encore de notation Speculative Grade telles que Renault mars 2023 avec un call en décembre 2022 et Elis février 2023 avec un call en novembre 2022 se sont particulièrement distinguées à la hausse. Les obligations ArcelorMittal janvier 2023 avec un call en novembre 2022 se sont appréciées dans le sillage de l'offre de rappel anticipé de l'émetteur sur plusieurs de ses souches.

Seuls quelques titres se sont inscrits en léger repli sur le mois. Nous avons initié de nouvelles positions en obligations non ratées par les agences mais considérées Investment Grade en interne, à taux jugés attractifs, sur Bolloré janvier 2022, Ipsen juin 2023 et Ferrari mars 2023. Nous avons renforcé celles des titres de notation Speculative Grade Mediobanca LT2 avril 2023 et Orano mars 2022.

Le taux de rendement instantané brut du portefeuille s'établit à 0,16% (EONIA moyen juin + 0,64%). La durée de vie moyenne du portefeuille remonte à 330 jours contre 305 jours, ainsi que la sensibilité taux à 0,76 contre 0,73. Depuis le début de l'année, l'OPC progresse de +0,13%.

Risques & Ratios

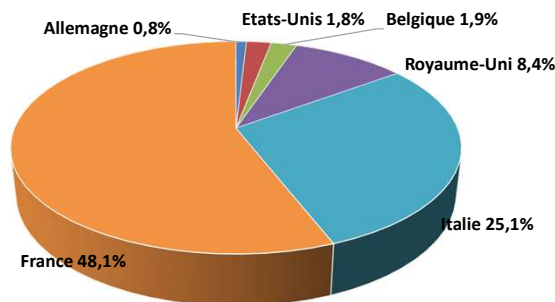
Sensibilité taux	0,76
Sensibilité crédit	0,86
Obligations High Yield*	20,41%
Durée de vie moyenne	330 jours
Volatilité	1 an/hebdo 0,18%
Ratio de sharpe	1 an 5,22
	3 ans 0,97
	5 ans 1,10
Max drawdown**	3 ans -2,04%
Délai de recouvrement	155 jours
Nombre de lignes	52
Nombre d'émetteurs	42

* Conformément à la méthodologie du prospectus

** VL au plus haut le 21/02/2020

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

Répartition géographique des titres vifs en % de l'actif net



Principales lignes obligataires

Bolloré 2,875% 07/21 call 04/21 (Holding)	4,55%
Telecom Italia 1,125% 03/22 (Télécom)	4,45%
Orano 3,125% 03/23 call 12/22 (Energie)	3,95%
Iliad 2,125% 12/22 (Télécom)	3,65%
Azimut 2,00% 03/22 (Services financiers)	3,29%

Achats ou Renforcements

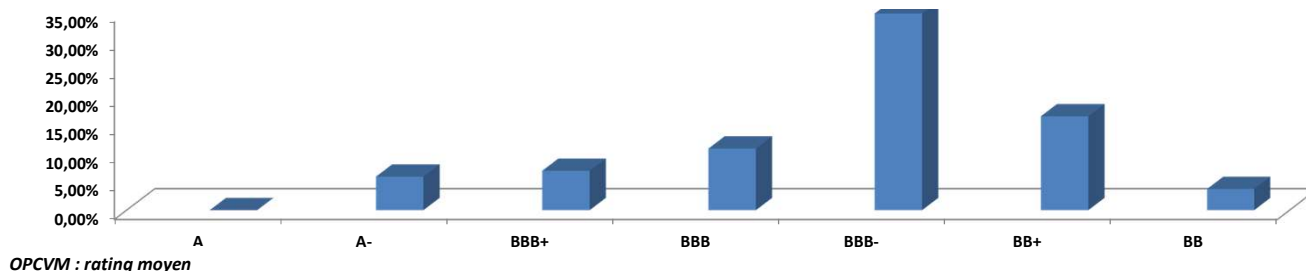
Bank Of Ireland 10% LT2 12/22
Mediobanca 5.75% LT2 04/23
Engie 4,75% perp callée 07/21
Bolloré 2% 01/22
Deutsche Bank 0% 10/21

Ventes ou Allègements

Airbus / Dassault Aviation 0% 06/21
Mediobanca flooré 4,5% LT2 06/21

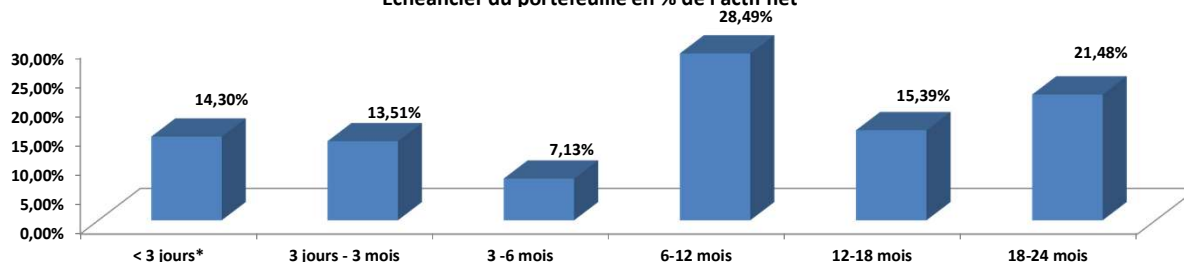
Rating du portefeuille obligataire

Répartition par rating long terme en % de l'actif net (OPCVM inclus)



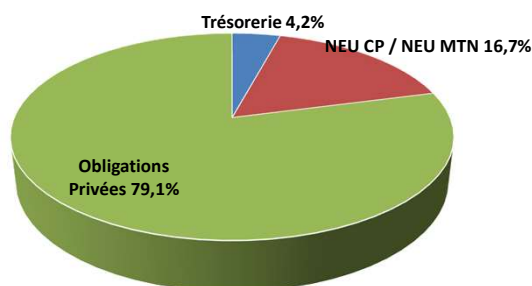
Echéancier de liquidité

Echéancier du portefeuille en % de l'actif net

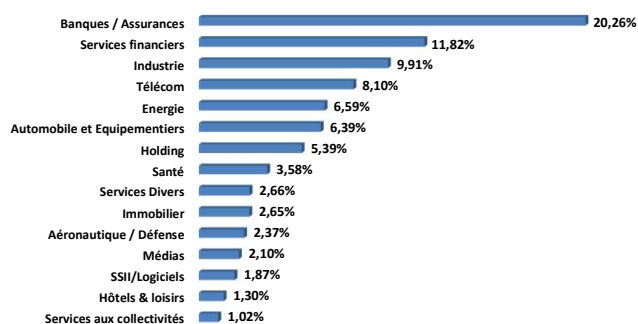


*notamment OPCVM à VL quotidienne

Allocation stratégique



Répartition sectorielle des titres détenus en direct



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.