

## Objectifs de gestion

Objectif à moyen terme : performance supérieure à l'Esther 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 29/10/2021

V.L	Part I	€134,80
Encours de l'OPCVM		147,0 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 Ester 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'Esther capitalisé + 0,435%

Souscription initiale minimale Part I 500 000 €

Fréquence de valorisation Quotidienne

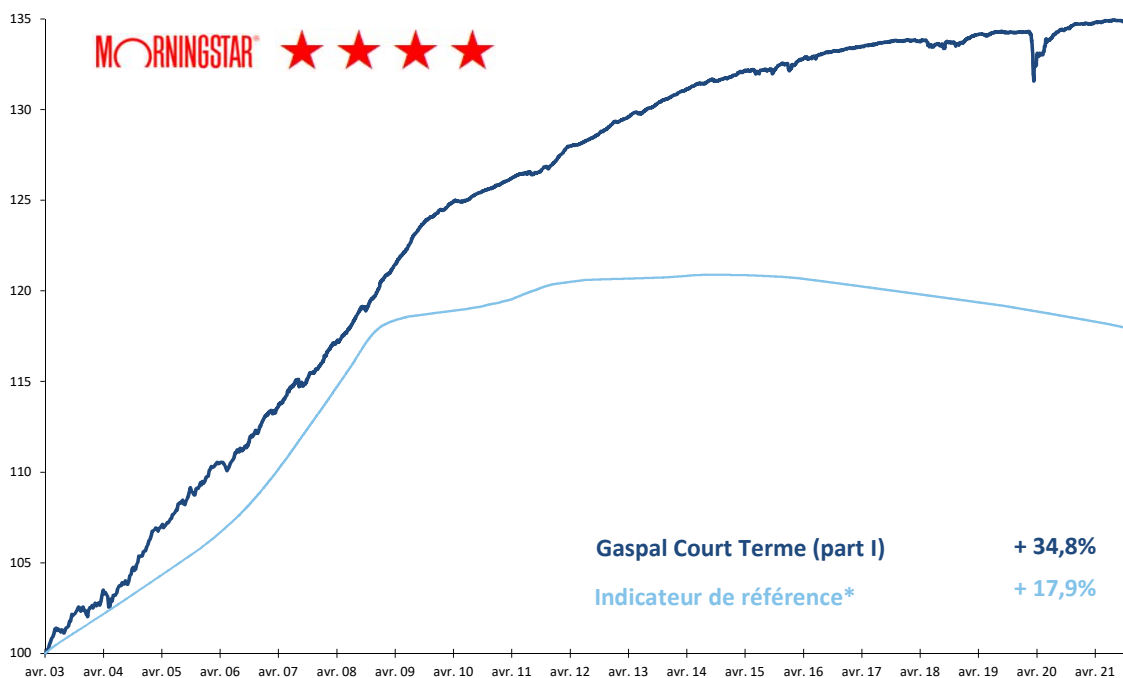
Souscriptions & rachats Quotidien avant 11H cours inconnu auprès du CIC  
Tel 01 53 48 80 08  
Fax 01 49 74 27 55

Affectation des résultats Capitalisation

# Gaspal Court Terme (part I)

Reporting : octobre 2021

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



\* L'indicateur de référence a changé depuis le 01/07/2021. Ainsi, si vous souhaitez comparer les performances du fonds avant cette date avec l'ancien indicateur de référence en vigueur durant cette période, il faudrait se reporter aux reportings antérieurs.

### Performances de la part I de l'OPCVM

	oct 21	sept 21	août 21	juil 21	juin 21	mai 21	avr 21	mars 21	févr 21	janv 21		
Gaspal Court Terme I	-0,05%	-0,02%	-0,01%	0,02%	0,04%	0,01%	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%		
Indicateur de référence	-0,05%	-0,05%	-0,05%	-0,05%	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%		
	<b>2021 YTD</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Gaspal Court Terme I	0,07%	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	-0,43%	-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 4,1% en octobre contre 3,7% en septembre. Sur les marchés de taux de la zone euro, la moyenne de l'Esther et de l'Euribor 3 mois est stable à -0,57% et -0,55% respectivement. Les taux des emprunts d'Etat à 2 ans dans les pays coeur de la zone euro sont en hausse en France (-0,62% vs -0,68%), en Allemagne (-0,59% vs -0,70%) et dans les pays périphériques. Les spreads de crédit s'écartent légèrement sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 51bps (+1bp) et sur les titres subordonnés bancaires à 113bps (+3bps).

**GASPAL COURT TERME (I) est en recul en octobre : -0,05% contre -0,05% pour l'Esther capitalisé.**

Les craintes de marchés ont été alimentées par le ralentissement de la croissance économique dans plusieurs pays notamment aux Etats Unis, en Allemagne et surtout en Chine ainsi que par une inflation marquée et plus durable qu'initialement estimée. Plusieurs banques centrales ont commencé à durcir leur politique monétaire. La Fed a ajusté son discours en annonçant un tapering progressif à partir de novembre jusqu'à la mi 2022. En revanche, la BCE n'a pas fait de nouvelles annonces même si, au cours du mois, certains de ses membres ont plaidé pour un ralentissement du montant des achats d'actifs. Côté microéconomique, les publications trimestrielles ont surpris positivement.

La remontée de taux a plus particulièrement pénalisé les obligations subordonnées comme l'émission Macif mars 2023 ainsi que certains titres de notation Speculative Grade tels que les obligations Nexans août 2023 avec un call en mai 2023 ou encore les obligations convertibles Elis octobre 2023. Le placement de 3,6 milliards d'euros d'Iliad Holding ayant rencontré un franc succès, l'émission de la filiale opérationnelle Iliad SA septembre 2022 a fortement rebondi et a même affiché la meilleure performance sur le mois. Notre exposition à l'émetteur FCE (échéance février 2022 et mai 2023) a également tiré plus particulièrement la performance du fonds à la hausse.

Nous avons initié une position sur les obligations Deutsche Bank perpétuelles dont l'émetteur venait d'annoncer le rappel anticipé au 23 décembre 2021. Nous avons renforcé le poids des obligations Ipsen juin 2023 avec un call en mars 2023 et des obligations Lagardère avril 2023 avec un call en janvier 2023.

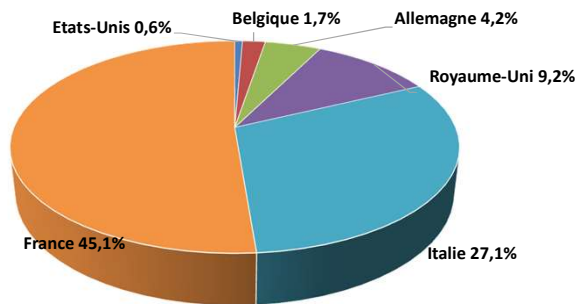
**Le taux de rendement instantané brut du portefeuille est stable à 0,12% (Esther moyen septembre + 0,69%). La durée de vie moyenne du portefeuille est en recul à 281 jours ainsi que la sensibilité taux à 0,63 contre 0,66. Depuis le début de l'année, l'OPC progresse de +0,07%.**

**Risques & Ratios**

Sensibilité taux		<b>0,63</b>
Sensibilité crédit		<b>0,73</b>
Obligations High Yield*		<b>27,81%</b>
Durée de vie moyenne		<b>281 jours</b>
Volatilité	1 an/hebdo	<b>0,13%</b>
Ratio de sharpe	1 an	<b>5,02</b>
	3 ans	<b>0,99</b>
	5 ans	<b>1,12</b>
Max drawdown**	3 ans	<b>-2,04%</b>
Délai de recouvrement		<b>155 jours</b>
Nombre de lignes		<b>53</b>
Nombre d'émetteurs		<b>40</b>

\* 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**

Telecom Italia 1,125% 03/22 (Télécom)	<b>4,79%</b>
Deutsche Bank 3,75% perp callée 12/21 (Banque)	<b>4,24%</b>
Bank Of Ireland LT2 10% 12/22 (Banque)	<b>4,13%</b>
Intesa E3+237bps LT2 06/22 (Banque)	<b>3,74%</b>
Orano 3,125% 03/23 call 12/22 (Energie)	<b>3,59%</b>

**Achats ou Renforcements**

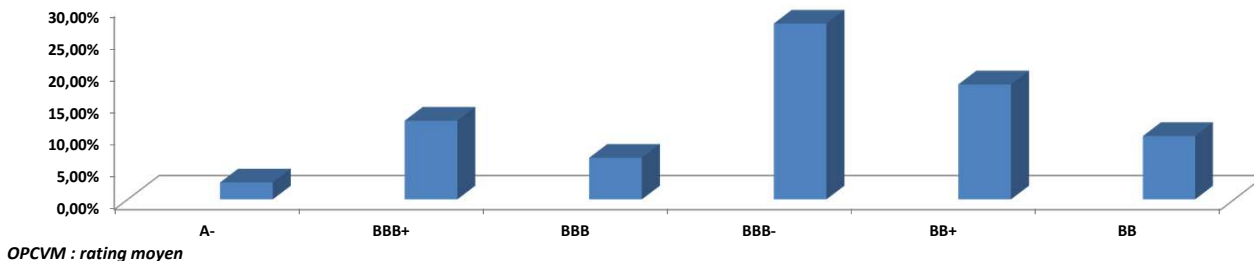
Deutsche Bank 3,75% perp callée 12/21
CMA CGM SA 5.25% 25 callée 10/21
Lagardere 2.75% 04/23 call 01/23
Ipsen 1.875% 06/23 call 03/23

**Ventes ou Allègements**

CMA CGM 5.25% 25 callée 10/21
Goldman Sachs 4.75% 10/21
Bolloré 2% 01/22 callée 10/21
Deutsche Bank 0% 10/21

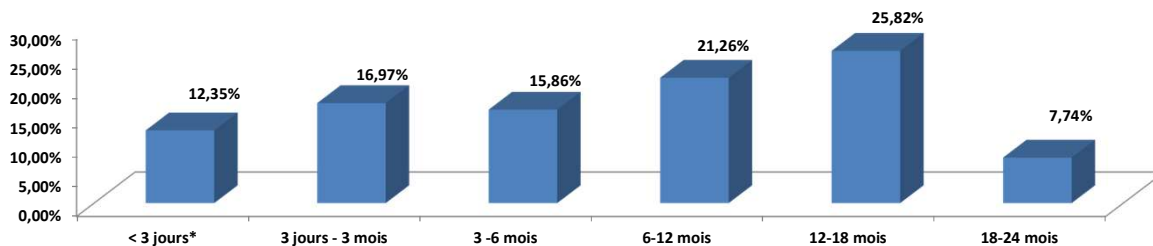
**Rating du portefeuille obligataire**

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



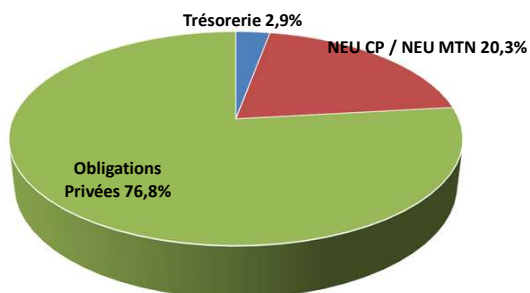
**Echéancier de liquidité**

Echéancier du portefeuille en % de l'actif net

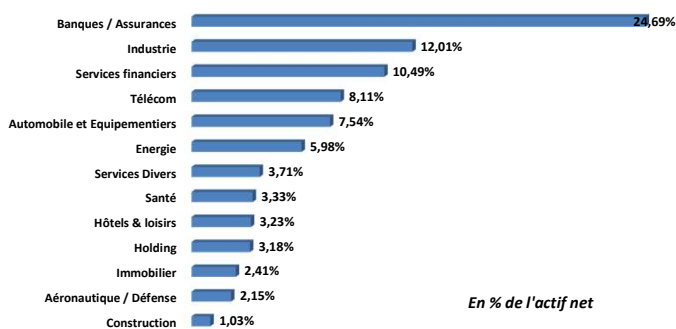


\*notamment OPCVM à VL quotidienne

**Allocation stratégique**



**Répartition sectorielle des titres détenus en direct**



Pour tous renseignements complémentaires, consultez notre site internet: [www.gaspalgestion.com](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 - SA au capital de 278 900€ - 7, Boulevard de la Madeleine 75001 PARIS.