

Objectifs de gestion

GASPAL OBLIG 1-4 est un OPC obligataire dont la fourchette de sensibilité est comprise entre 1 et 4. Il pourra être exposé jusqu'à 100% en produits de taux. La gestion intègre les enjeux de développement durable ainsi que les critères ESG dans la sélection des titres. Les investissements sont libellés en euros ou en devises (risque de change couvert intégralement).

Objectif à moyen terme : performance supérieure à l'Euribor 12 mois capitalisé +1,10%.

En chiffres au 29/10/2021

V.L	€155,70
Encours de l'OPC	28,0 M€

Caractéristiques

Code ISIN	FR0013472768
UCITS IV	

Forme juridique	OPC de droit français
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en euros

Indicateur de référence	Euribor 12 mois Capitalisé +1,1%
-------------------------	----------------------------------

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	0,5% + 20% au-delà de l'Euribor 12 mois capitalisé + 110bps
------------------------	---

Souscription initiale minimale	500 000 €
--------------------------------	-----------

Fréquence de valorisation	Quotidienne
---------------------------	-------------

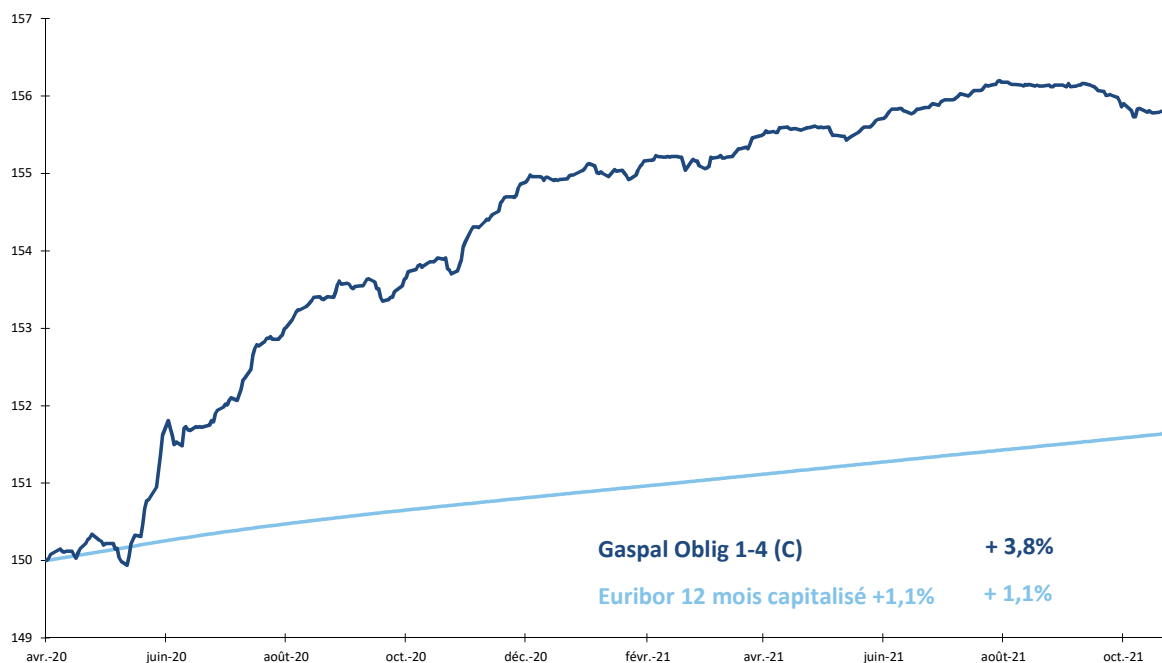
Souscriptions & rachats	Quotidien avant 11h cours inconnu auprès du CIC Tel 01 53 48 80 08 Fax 01 49 74 27 55
-------------------------	---

Affectation des résultats	Capitalisation
---------------------------	----------------

Gaspal Oblig 1-4 (part C)

Reporting : octobre 2021

Evolution de la performance de la part C de l'OPC depuis sa création



Performances de la part C de l'OPC

	oct 21	sept 21	août 21	juil 21	juin 21	mai 21	avr 21	mars 21	févr 21	janv 21
Gaspal Oblig 1-4 (C)	-0,21%	-0,06%	-0,01%	0,18%	0,16%	0,01%	0,14%	0,21%	0,07%	-0,03%
Indicateur de référence	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,06%	0,05%	0,05%
	2021 YTD	2020*								
Gaspal Oblig 1-4 (C)	0,46%	3,32%								
Indicateur de référence	0,51%	0,58%								

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'OPC.

*date de création : 07/04/2020

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'Ester et de l'Euribor 3 mois est stable à -0,57% et -0,55% respectivement. Les taux des emprunts d'Etat à 2 ans et à 5 ans remontent en France (respectivement -0,62% contre -0,68% et -0,17% contre -0,34%) et en Allemagne (respectivement -0,59% contre -0,70% et -0,39% contre -0,56%) et dans les pays périphériques. Les spreads de crédit s'écartent sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 51bps (+1bp) et sur les titres subordonnés bancaires à 113bps (+3bps).

Gaspal Oblig 1-4 est en recul en octobre : -0,21% contre +0,05% pour l'Euribor 12M capitalisé +1,1%.

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 vive remontée des taux a plus particulièrement pénalisé les titres de maturité éloignée (tels que Telecom Italia janvier 2029, Eiffage janvier 2027 et Orpea juillet 2024) et les titres financiers subordonnés bancaires (avec les émissions CASA octobre, juillet 2025 et décembre 2024). Le placement de 3,6 milliards d'euros d'Iliad Holding ayant rencontré un franc succès, les émissions de la filiale opérationnelle Iliad SA septembre 2022 et février 2024 que nous détenons, ont fortement rebondi et ont affiché la meilleure performance sur le mois. Les titres de maturité courte ou ayant une date de call rapprochée ont également contribué positivement à la performance.

Profitant du mouvement d'aversion à l'Italie d'une part et aux titres subordonnés avec call d'autre part, nous avons renforcé nos positions sur les émissions Intesa LT2 septembre 2023 et Eurofins perpétuelles avec un call en novembre 2022. Nous avons également initié une position en obligations subordonnées Standard Chartered novembre 2024 et augmenté celle en obligations convertibles perpétuelles Quadient avec un call en juin 2022. En face, nous avons cédé les obligations convertibles URW janvier 2022 et les obligations OTE juillet 2022, devenues chères, en taux négatif.

Le taux de rendement instantané brut du portefeuille remonte à 0,58% vs 0,37% le mois précédent (soit 1,05% au-delà de l'Euribor 12M moyen sur octobre) pour une sensibilité taux que nous avons légèrement abaissée à 1,52. Depuis le début de l'année, Gaspal Oblig 1-4 progresse de +0,46%.

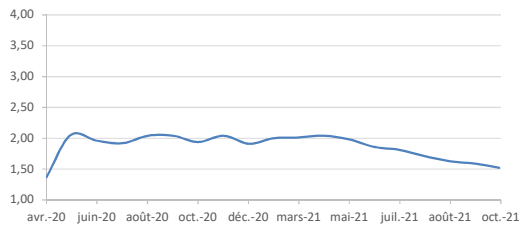
Risques & Ratios

Sensibilité taux	1,52	Titres High Yield	34,53%	Volatilité 1 an / hebdo	0,51%
Sensibilité crédit	1,56	Max drawdown*	-0,27%	Nombre de lignes	83
Taux de rendement instantané brut	0,58%	Délai de recouvrement	8 jours	Nombre d'émetteurs	69
Durée de vie moyenne	658 jours	Ratio de sharpe 1 an	2,63		

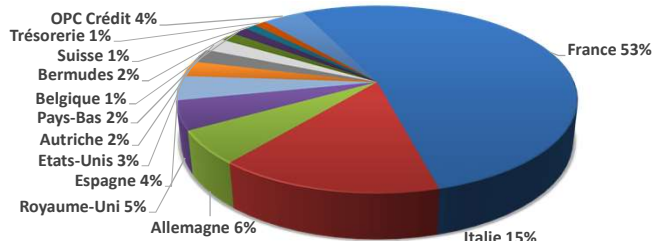
Source: Gaspal Gestion

* : VL au plus bas le 18/05/2020 - part C

Evolution de la sensibilité taux



Répartition géographique des émetteurs en % de l'actif net



Principales lignes obligataires

Elis 0% 10/23 (Services Divers)	2,53%
Intesa 6,625% LT2 09/23 (Banque)	2,17%
Quadiant 3,375% perp call 06/22 (Services Divers)	2,06%
Ingenico 1,625% 09/24 (SSI/Logiciels)	2,01%
Ipsen 1,875% 06/23 call 03/23 (Santé)	1,99%

Achats ou Renforcements

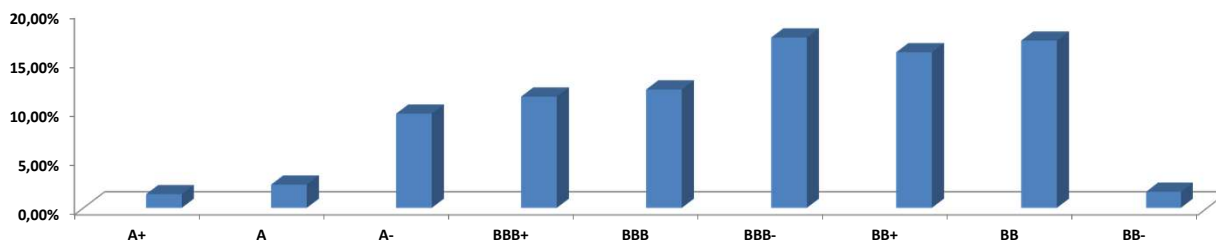
Intesa 6,625% LT2 09/23
Standard Chartered 3.125% LT2 11/24
Quadiant 3,375% perp call 06/22
Eurofins 2,875% perp call 08/22

Ventes ou Allègements

Bollore 2% 01/22 callée 10/21
URW 0% 01/22
OTE 2.375% 07/22

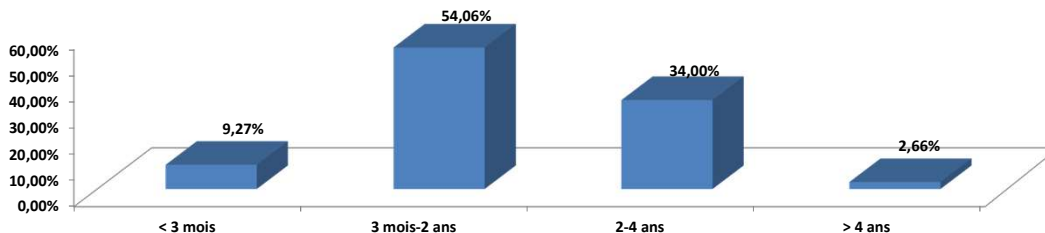
Rating du portefeuille

Répartition par rating long terme en % de l'actif net



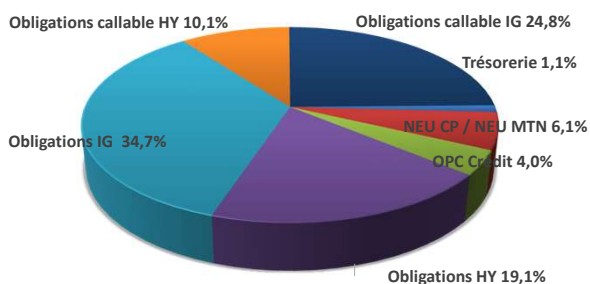
Echéancier de liquidité

Echéancier du portefeuille en % de l'actif net*

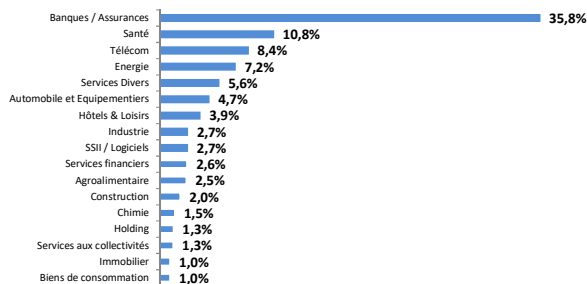


*à la date de call jugée probable

Allocation stratégique en % de l'actif net



Répartition sectorielle des titres détenus en direct



en % de l'actif net

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.