

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 31/12/2021

V.L	€155,75
Encours de l'OPC	31,0 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

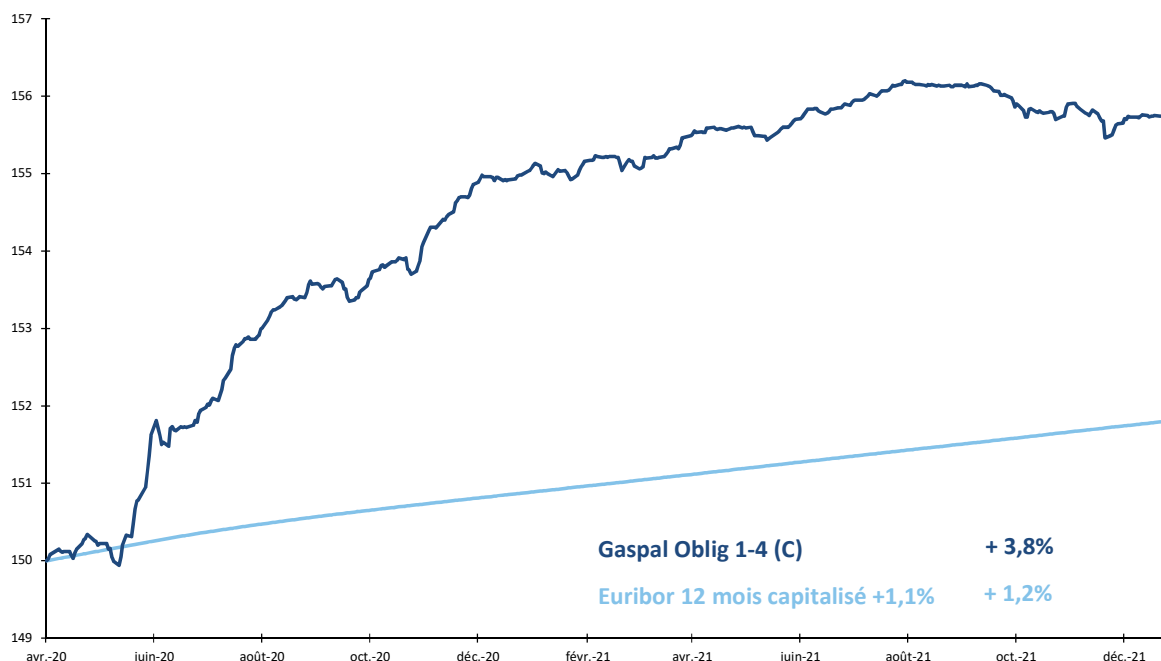
Modalités de fonctionnement

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 : décembre 2021

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



Performances de la part C de l'OPC

	déc 21	nov 21	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)	0,16%	-0,13%	-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%	0,05%	0,05%	0,06%	0,05%	0,05%
	2021 YTD	2020*										
Gaspal Oblig 1-4 (C)	0,50%	3,32%										
Indicateur de référence	0,62%	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 4,8% en décembre contre 4,9% en novembre. Sur les marchés de taux de la zone euro, la moyenne de l'Ester et de l'Euribor 3 mois recule à -0,58%. Les taux des emprunts d'Etat à 2 ans et à 5 ans remontent en France (respectivement -0,66% contre -0,78% et -0,26% contre -0,41%) et en Allemagne (respectivement -0,64% contre -0,75% et -0,46% contre -0,62%) et dans les pays périphériques. Les spreads de crédit se resserrent sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 48bps (-10bps) et sur les titres subordonnés bancaires à 108bps (-22bps).

Gaspal Oblig 1-4 est en progression en décembre : +0,16% contre +0,05% pour l'Euribor 12M capitalisé +1,1%.

La progression fulgurante partout dans le monde de l'épidémie notamment du très contagieux variant Omicron, a obligé les gouvernements à renforcer les mesures de restriction d'activité. La hausse des prix, notamment aux Etats-Unis qui a atteint de nouveaux records depuis 1982, a conduit les Banques Centrales à reconnaître qu'elle serait plus durable qu'initialement prévu. Ne considérant plus l'inflation comme « transitoire », la Fed s'est exprimée en faveur d'une accélération de la baisse de son QE et a envisagé plusieurs hausses des taux en 2022.

La BCE a laissé entendre qu'elle réduirait ses achats d'actifs avec la fin du PEPP en mars, sans toutefois modifier ses taux directeurs en 2022. Enfin, la BOE a entamé son cycle de hausse des taux.

A quelques exceptions près, notamment sur les titres avec une maturité éloignée, le portefeuille s'est bien comporté.

Les titres de notation Speculative Grade et les titres subordonnés présentant une option de rappel anticipé comme Groupama perpétuels avec un call en mai 2024, Allianz perpétuels avec un call en octobre 2023, NN Group LT2 2044 avec un call en avril 2024 et Faurecia 2026 avec un call en juin 2022, ont affiché les meilleures performances du mois.

Nous avons renforcé notre position en obligations convertibles perpétuelles Quadient avec un call en juin 2022.

Conformément à nos attentes, l'émetteur Natixis a annoncé rappeler le 25 janvier sa souche perpétuelle que nous détenions dans le fonds.

Le taux de rendement instantané brut du portefeuille s'établit à 0,52% (soit 1,02% au-delà de l'Euribor 12M moyen sur décembre) pour une sensibilité taux que nous avons légèrement abaissée à 1,41. Sur l'année, Gaspal Oblig 1-4 progresse de +0,50%.

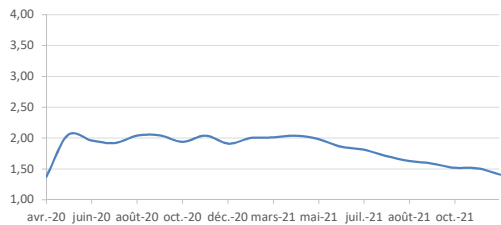
Risques & Ratios

Sensibilité taux	1,41	Titres High Yield	36,06%	Volatilité 1 an / hebdo	0,46%
Sensibilité crédit	1,44	Max drawdown*	-0,47%	Nombre de lignes	79
Taux de rendement instantané brut	0,52%	Délai de recouvrement	Non recouvert	Nombre d'émetteurs	64
Durée de vie moyenne	600 jours	Ratio de sharpe 1 an	2,43		

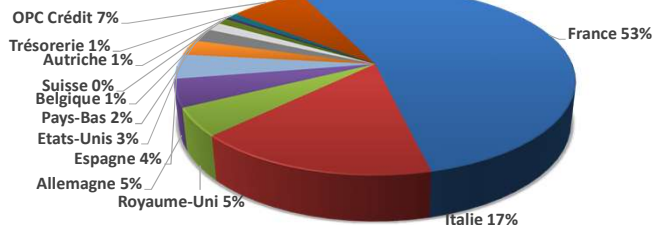
Source: Gaspal Gestion

* : VL au plus bas le 26/11/2021 - part C

Evolution de la sensibilité taux



Répartition géographique des émetteurs en % de l'actif net



Principales lignes obligataires

Quadiant 3,375% perp call 06/22 (Services Divers)	3,54%
Telecom Italia 1,125% 03/22 (Telecom)	2,92%
Elis 0% 10/23 (Services Divers)	2,54%
Intesa 6,625% LT2 09/23 (Banque)	2,17%
Worldline 1,625% 09/24 (SSI/Logiciels)	2,01%

Achats ou Renforcements

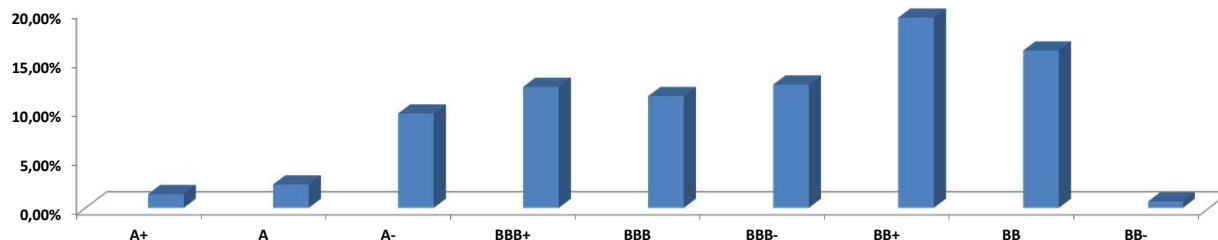
Quadiant 3,375% perp call 06/22

Ventes ou Allègements

Rexel 2.75% 26 callée 12/21
Vonovia 4% perp callée 12/21
Uniq4 6,875% LT2 43 call 07/23

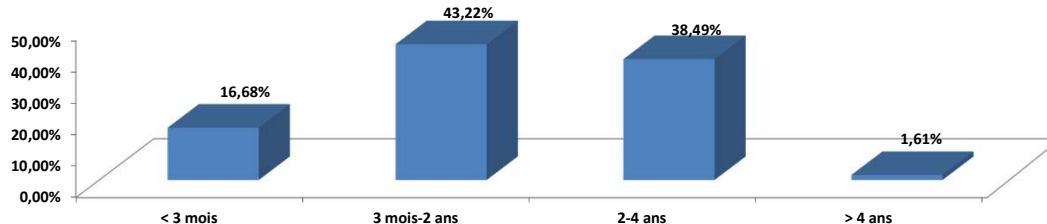
Rating du portefeuille

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



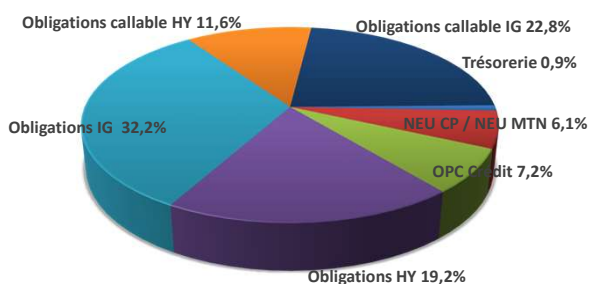
Echéancier de liquidité

Echéancier du portefeuille en % de l'actif net*

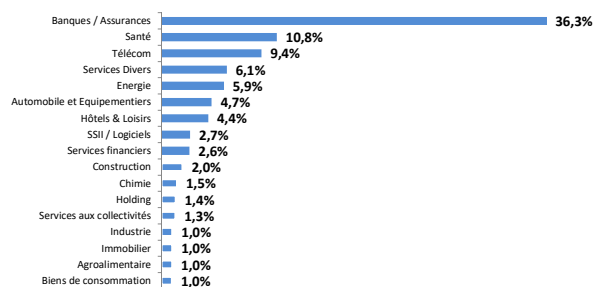


*à la date de call jugée probable

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.