

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 +1,20%.

En chiffres au 31/08/2022

V.L	€151,35
Encours de l'OPC	28,1 M€

Caractéristiques

Code ISIN	FR0013472743
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 +1,2%
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			

Profil ESG

Classification SFDR	Article 8
Note ESG du portefeuille (échelle de 0 à 100, où 0 est la meilleure note)	17,96
Empreinte carbone du portefeuille (tonnes équivalent CO2)	38,34

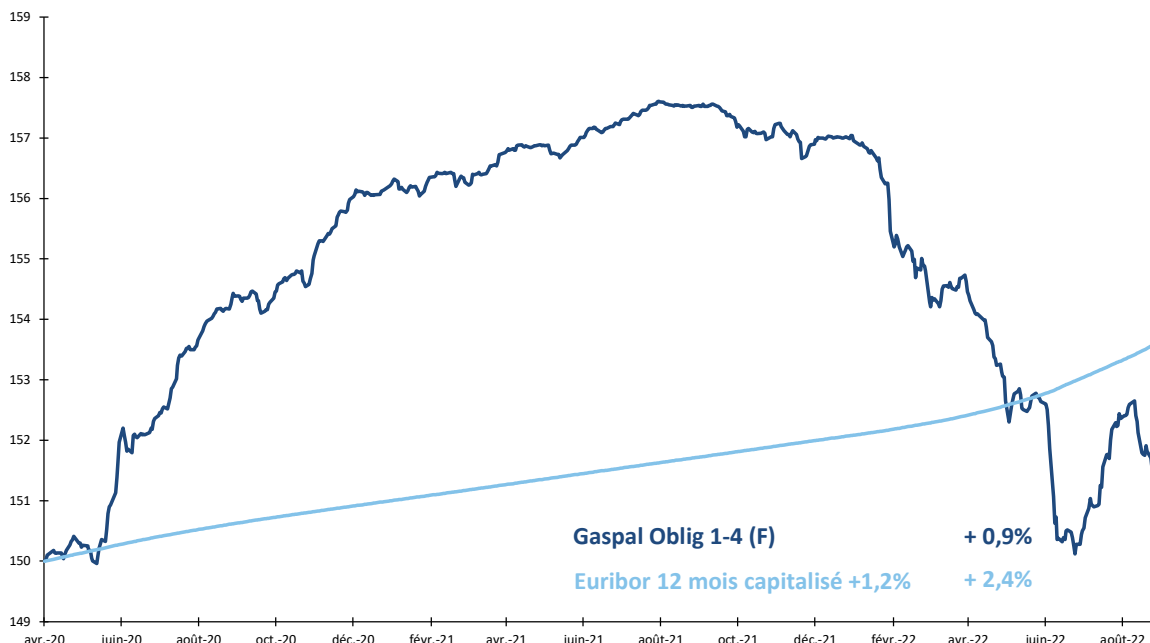
Modalités de fonctionnement

Frais de gestion réels	0,40%
Souscription initiale minimale	5 000 000 €
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Souscriptions & rachats	Quotidien avant 11h cours inconnu auprès du CIC
Affectation des résultats	Capitalisation
	Tel 01 53 48 80 08
	Fax 01 49 74 27 55

Gaspal Oblig 1-4 (part F)

Reporting : août 2022

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



Performances de la part F de l'OPC

	août 22	juil 22	juin 22	mai 22	avr 22	mars 22	févr 22	janv 22	
Gaspal Oblig 1-4 (F)	-0,55%	1,37%	-1,72%	-0,33%	-0,93%	-0,09%	-0,91%	-0,50%	
Indicateur de référence	0,22%	0,17%	0,17%	0,13%	0,10%	0,08%	0,07%	0,06%	
	2022 YTD	2021	2020*						
Gaspal Oblig 1-4 (F)	-3,61%	0,56%	4,09%						
Indicateur de référence	1,00%	0,72%	0,66%						

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 en août à 9,1% contre 8,9% en juillet. Sur les marchés de taux de la zone euro, la moyenne de l'Ester et de l'Euribor 3 mois remonte respectivement à -0,08% et 0,39% vs -0,51% et 0,03% le mois précédent. Les taux des emprunts d'Etat à 2 ans et à 5 ans montent en France (respectivement 1,04% (+80bps) et 1,74% (+85bps)) et en Allemagne (respectivement 1,18% (+92bps) et 1,38% (+86bps)) et dans les pays périphériques. Les spreads de crédit s'écartent sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 120bps (+19bps) et sur les titres subordonnés bancaires à 241bps (+36bps).

Face à la menace inflationniste toujours grandissante et persistante aux Etats Unis et en Europe, les banquiers centraux de la Fed et de la BCE ont martelé tout au long du mois leur volonté de durcir rapidement les conditions financières, quitte à sacrifier la croissance. Lors du symposium de Jackson Hole, Jerome Powell a pris comme référence historique les années 1970. Des membres BCE ont évoqué une hausse des taux directeurs en septembre de 75 pbs et Isabel Schnabel n'a pas exclu pas que la BCE annonce une fin des réinvestissements de l'APP à la prochaine réunion. En revanche, la Banque Centrale chinoise a abaissé ses taux directeurs pour soutenir l'économie du pays qui doit faire face à de nouveaux confinements liés à la persistance de l'épidémie de covid-19, à un rationnement de l'électricité provoquée par la sécheresse et enfin à une crise immobilière persistante.

La Russie montrant sa volonté d'utiliser la dépendance de l'Europe vis-à-vis de son gaz naturel pour riposter aux sanctions, les gouvernements européens ont décidé de mettre en place des restrictions de consommation de l'énergie pour les mois à venir.

L'OPC a bien résisté à la hausse des taux et des spreads de crédit grâce à sa sensibilité maintenue à un niveau faible.

Les obligations convertibles Ubisoft 2024 ont bénéficié de rumeurs d'intérêt à l'achat de la part de Tencent. Les obligations Telecom Italia 2029 ont nettement progressé en raison des perspectives de nationalisation de l'opérateur à laquelle le parti Fratelli d'Italia, en tête des sondages des élections législatives de septembre, serait favorable. Comme attendu, Intesa a annoncé le rappel de sa souche 2027 à sa date de call en septembre 2022. De même, les obligations perpétuelles Eurofins Scientific ont été rappelées et remboursées par leur émetteur.

En revanche, les obligations avec les maturités les plus longues ont souffert notamment Peugeot Invest octobre 2026, Faurecia 2026 avec un call juin 2024 et Cepsa février 2026.

Les propos de la BCE visant à normaliser rapidement sa politique monétaire s'étant intensifiés, nous avons continué de privilégier les investissements en obligations de notation Investment Grade de maturité courte (max juillet 2023) comme Ferrari mars 2023, Stellantis juillet 2023 avec un call en avril, AIB mars 2023 et RCI Banque mai 2023 avec un call en février.

Le taux de rendement instantané brut du portefeuille s'établit à 3,0% (soit 1,76% au-delà de l'Euribor 12M moyen sur août) pour une sensibilité taux en recul à 1,24. Depuis le début de l'année, Gaspal Oblig 1-4 est en recul de -3,61%.

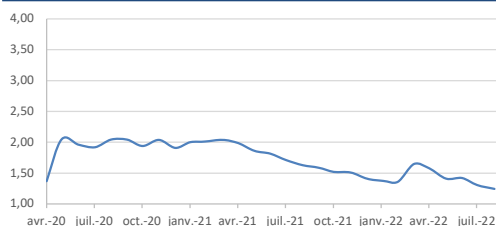
Risques & Ratios

Sensibilité taux	1,24	Titres High Yield	26,87%	Volatilité 1 an / hebdo	1,68%
Sensibilité crédit	1,26	Max drawdown*	-4,75%	Nombre de lignes	73
Taux de rendement instantané brut	3,00%	Délai de recouvrement	Non recouvré	Nombres d'émetteurs	63
Durée de vie moyenne	495 jours	Ratio de sharpe 1 an	-1,31		

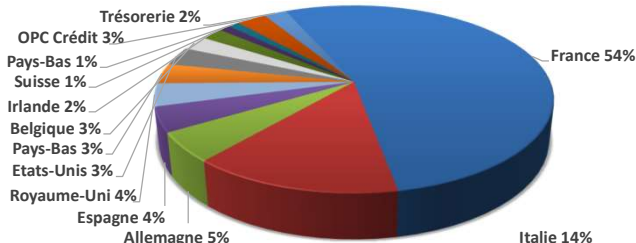
Source: Gaspal Gestion

* : VL au plus bas le 09/05/22 - part F

Evolution de la sensibilité taux



Répartition géographique des émetteurs en % de l'actif net



Principales lignes obligataires

Lagardere 2,75% 04/23 (Holding)	3,25%
Elis 0% 10/23 (Services Divers)	2,74%
NN Group 4,625% LT2 44 call 04/24 (Assurance)	2,38%
Intesa 6,625% LT2 09/23 (Banque)	2,35%
Orano 4.875% 09/24 (Energie)	2,28%

Achats ou Renforcements

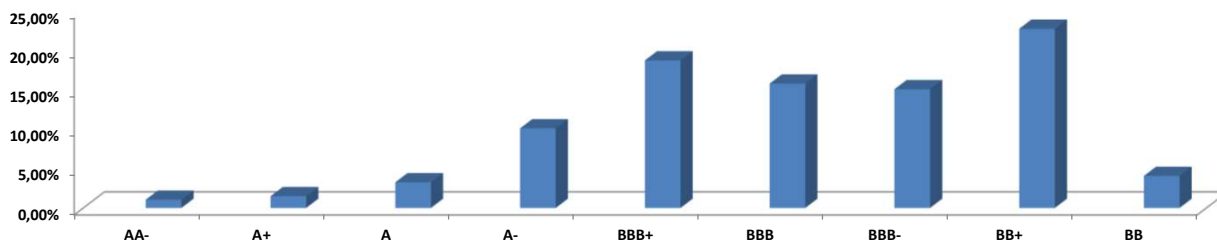
Ferrari 1.5% 03/23
Stellantis 3.375% 07/23 call 04/23
AIB 1.5% 03/23
RCI Banque 1.00% 05/23 call 02/23

Ventes ou Allègements

Eurofins 2,875% perp callée 08/22

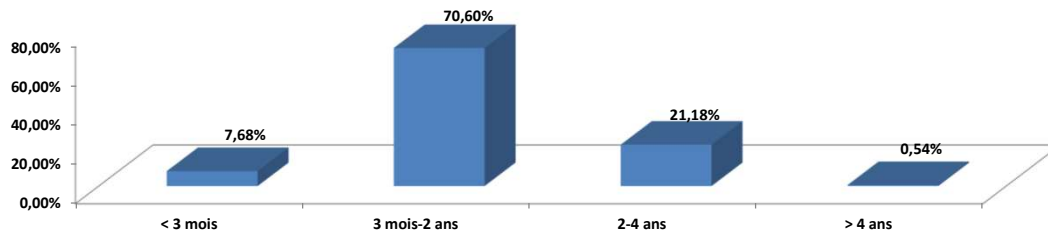
Rating du portefeuille

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



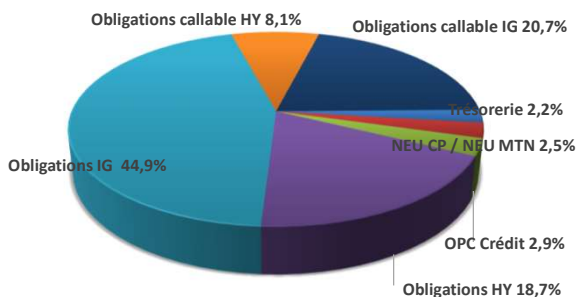
Echéancier de liquidité

Echéancier du portefeuille en % de l'actif net*

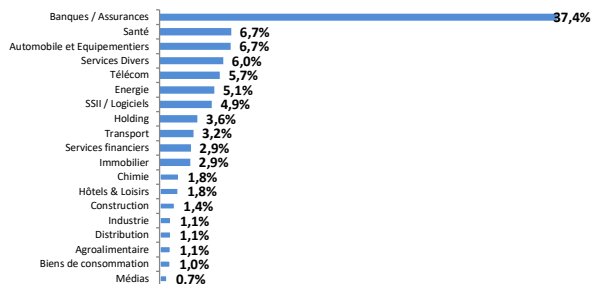


*à la date de call jugée probable

Allocation stratégique en % de l'actif net



Répartition sectorielle des titres détenus en direct

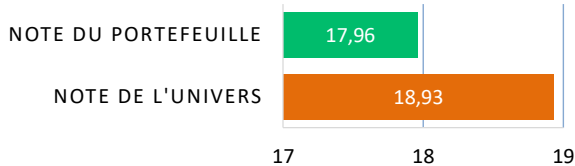


en % de l'actif net

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.

PROFIL ESG

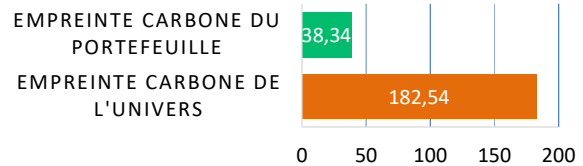


La note ESG est une mesure de risque. Plus la note est élevée, plus le portefeuille est considéré risqué d'un point de vue ESG.

Taux de couverture Note ESG du Portefeuille: 93,9%

Taux de couverture Note ESG de l'Univers: 96,4%

EMPREINTE CARBONE

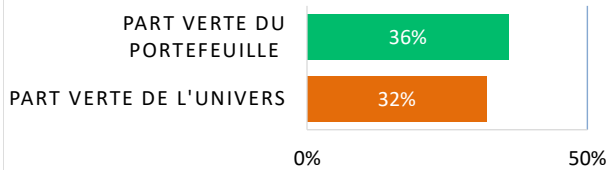


La mesure d'empreinte carbone est mesurée en tonnes équivalent CO2 (CO2e).

Taux de couverture empreinte carbone du Portefeuille: 79,4%

Taux de couverture empreinte carbone de l'Univers: 96,0%

PROFIL ESG



La Part Verte est mesurée en pourcentage moyen du chiffre d'affaires des entreprises éligible à la Taxonomie Européenne

Taux de couverture Part Verte du Portefeuille: 40,1%

Taux de couverture Part Verte de l'Univers: 59,8%

Définitions

Notation ESG

La notation ESG du portefeuille et son Univers ESG repose principalement sur les notes "ESG Risk Score" attribuées par notre fournisseur de données Sustainalytics et dans une moindre mesure sur des notes attribuées par notre modèle interne de notation ESG. La note "ESG Risk Score" de Sustainalytics mesure le degré auquel la valeur économique d'une entreprise peut être mise à risque par des facteurs ESG. Plus la note est élevée, plus l'entreprise est considérée à risque d'un point de vue ESG. Le fonds adopte une approche ESG "Best-in-class" consistant à obtenir une note ESG du portefeuille meilleure que la note de son univers ESG. L'univers ESG est un univers d'investissement duquel sont exclues les 20% des entreprises les plus mal notées sur l'ESG, secteur par secteur.

Part Verte

La part verte du portefeuille correspond au pourcentage de chiffre d'affaires des sociétés éligible à la Taxonomie Européenne. La Taxonomie identifie les activités compatibles avec la transition énergétique et le développement durable. Trois types d'activités et six grands objectifs environnementaux sont identifiées. Une activité est classifiée "verte" lorsqu'elle contribue significativement à un ou plusieurs des six objectifs sans nuire de façon significative à un autre des objectifs, et lorsqu'elle est conforme à des garanties sociales minimales et aux critères de sélection.

Empreinte carbone

L'empreinte carbone représente les émissions de CO2 d'une entreprise rapportées à son chiffre d'affaire. Ces émissions sont calculées comme le rapport des émissions de CO2 ou équivalent (CO2e), publiées par les entreprises (Scope 1 et 2 uniquement), à leur chiffre d'affaires. Elles sont exprimées en tonnes de CO2e par million de dollars de chiffre d'affaires. Ainsi plus l'indicateur est élevé plus le portefeuille investi émet du CO2e pour générer un dollar de chiffre d'affaires.

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.