

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 30/12/2022

V.L	€151,26
Encours de l'OPC	31,6 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)	18,06
Empreinte carbone du portefeuille (tonnes équivalent CO2)	59,89

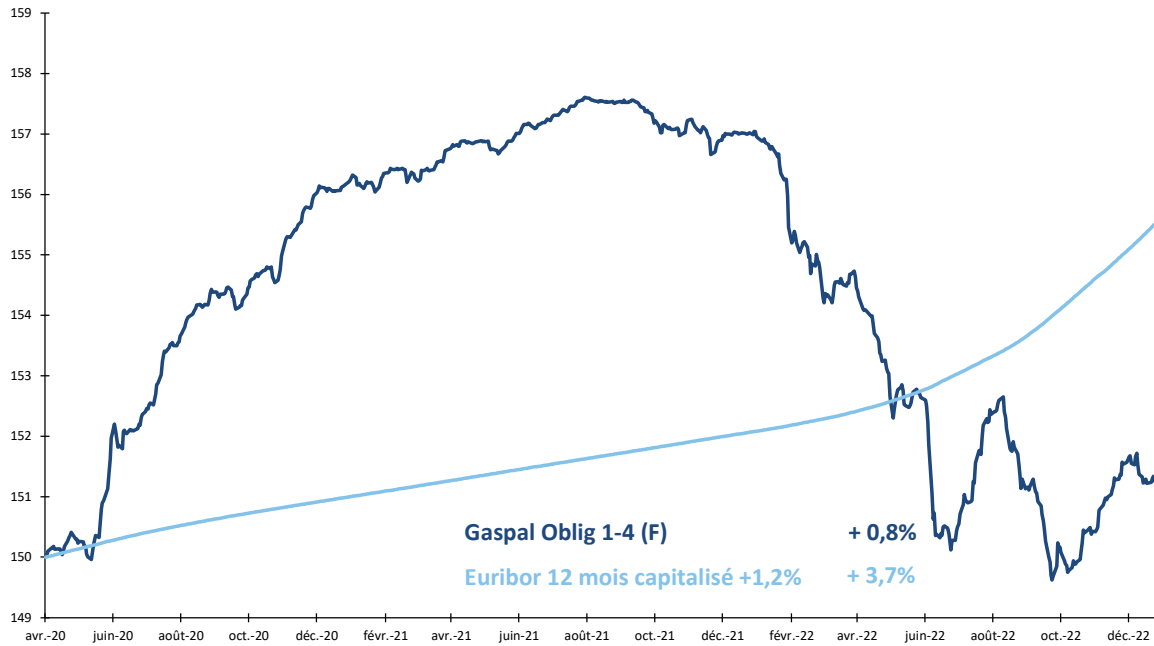
Modalités de fonctionnement

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 : décembre 2022

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



Performances de la part F de l'OPC

	déc 22	nov 22	oct 22	sept 22	août 22	juil 22	juin 22	mai 22	avr 22	mars 22	févr 22	janv 22
Gaspal Oblig 1-4 (F)	-0,07%	0,60%	0,51%	-1,10%	-0,55%	1,37%	-1,72%	-0,33%	-0,93%	-0,09%	-0,91%	-0,50%
Indicateur de référence	0,34%	0,31%	0,32%	0,28%	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)	-3,67%	0,56%	4,09%									
Indicateur de référence	2,26%	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 décembre à 9,2% contre 10,1% en novembre. Sur les marchés de taux de la zone euro, la moyenne de l'Ester et de l'Euribor 3 mois remonte respectivement à 1,56% et 2,06% vs 1,34% et 1,82% le mois précédent. Les taux des emprunts d'Etat à 2 ans et à 5 ans montent en France (respectivement 2,91% (+67bps) et 3,12% (+71bps)) et en Allemagne (respectivement 2,74% (+63bps) et 2,57% (+64bps)) et dans les pays périphériques. Les spreads de crédit se stabilisent sur l'ITraxis Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 91bps (-1p) et se resserrent sur les titres subordonnés bancaires à 172bps (-12bps).

Comme attendu, la Fed et la BCE ont remonté leurs taux directeurs de 50 pbs, dans une fourchette respectivement de 4.25% - 4.5% et de 2% - 2.5%. Les membres des deux institutions ont recadré à la hausse les anticipations des marchés car ont considéré que ceux-ci sous estimaient le niveau du taux terminal. En effet, selon eux, la politique monétaire doit rester durablement restrictive face à une inflation trop éloignée jusqu'en 2025 de leur objectif de 2%. Les responsables de la Fed s'attendent maintenant à ce que le taux des fonds fédéraux atteigne 5,1% fin 2023 (au lieu de 4,6% précédemment), avant de redescendre à 4,1% fin 2024 (au lieu de 3,9%). Pour la BCE, la nouvelle norme de hausse des taux des prochaines réunions s'établit à +50 pbs ; le Quantitative Tightening débutera en mars 2023 à hauteur de 15 milliards d'euros par mois en moyenne (par non-réinvestissement des remboursements des titres détenus dans le cadre de l'APP) jusqu'à la fin du deuxième trimestre 2023, puis pourrait ensuite s'accélérer.

Au Japon, la Banque Centrale a surpris en laissant l'un de ses taux directeurs progresser de 0,25% à 0,5% et en élargissant le contrôle de la courbe de taux à +/- 0,5% pour le rendement des obligations d'Etat japonaises à dix ans au lieu de +/- 0,25% précédemment.

Enfin, à la suite des manifestations d'ampleur et inhabituelles en chine, les autorités sanitaires du pays ont abandonné la stratégie sanitaire « zéro-covid » et ont annoncé des mesures « extraordinaires » de soutien à l'économie chinoise pour 2023.

Gaspal Oblig 1-4 a bien résisté à la forte remontée des taux grâce à sa sensibilité maintenue à un niveau faible.

Les titres Corporate senior de rating Investment Grade Bureau Veritas septembre 2023, Orano septembre 2024 et Peugeot Invest octobre 2026 se sont particulièrement distingués à la hausse. Les titres financiers subordonnés datés et Corporate hybrides tels que La Mondiale LT2 2044 avec un call en avril 2024 et Vodafone avec un call en octobre 2023 se sont également bien comportés.

Nous avons continué d'investir principalement sur des titres Corporate senior de notation Investment Grade comme GBL mai 2024, La Poste novembre 2024 et Bureau Veritas janvier 2025. Nous avons également initié une position sur les obligations Accor janvier 2024 dont l'émetteur a manifesté son intention de revenir en notation Investment Grade à horizon 12-18 mois.

Le taux de rendement instantané brut du portefeuille remonte à 3,80% (soit 0,79% au-delà de l'Euribor 12M moyen sur décembre) pour une sensibilité taux que nous maintenons à niveau à faible de 1,06. Gaspal Oblig 1-4 baisse de - 3,67% sur l'année 2022 mais progresse de +0,76% sur 6 mois.

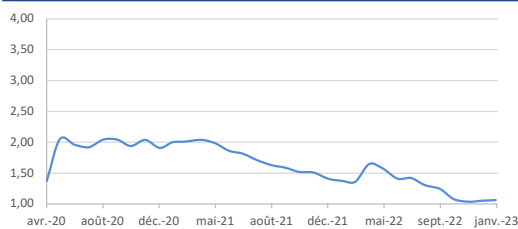
Risques & Ratios

Sensibilité taux	1,06	Titres High Yield	19,40%	Volatilité 1 an / hebdo	1,88%
Sensibilité crédit	1,07	Max drawdown*	-5,07%	Nombre de lignes	83
Taux de rendement instantané brut	3,80%	Délai de recouvrement	Non recouvré	Nombres d'émetteurs	71
Durée de vie moyenne	424 jours	Ratio de sharpe 1 an	-1,26		

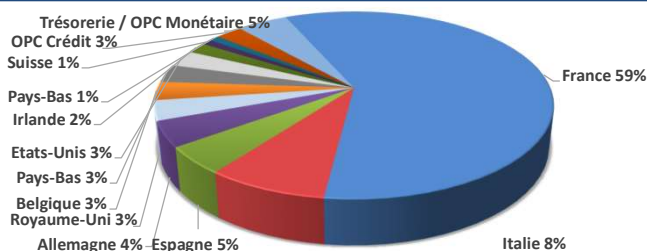
Source: Gaspal Gestion

* : VL au plus bas le 29/09/22 - 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)	2,90%
Worldline 1,625% 09/24 (SSI/Logiciels)	2,45%
Elis 0% 10/23 (Services Divers)	2,44%
NN Group 4,625% LT2 44 call 04/24 (Assurance)	2,12%
Orange 5,25% perp call 02/24 (Télécom)	2,01%

Achats ou Renforcements

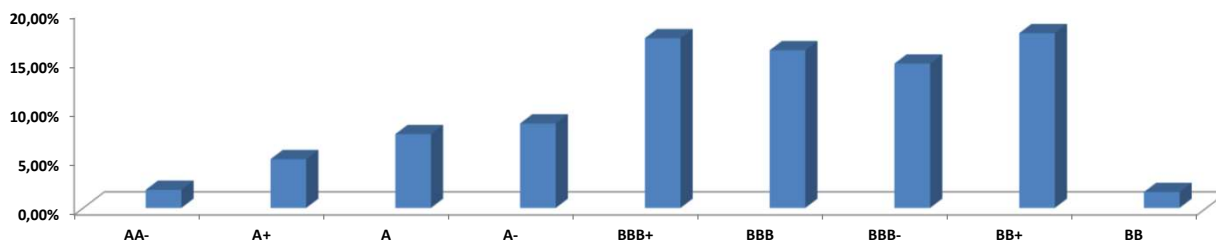
GBL 1.375% 05/24
Accor 2.5% 01/24
La Poste 2.75% 11/24
Bureau Veritas 1.875% 01/25
Kering 1.25% 05/25

Ventes ou Allègements

Orano 3.125% 03/23 callée 12/22
Carmila 2.375% 09/23

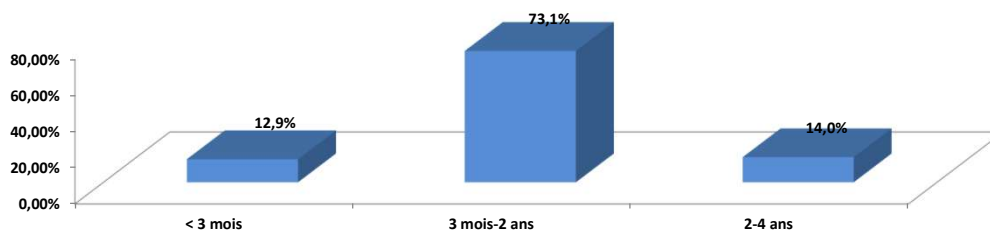
Rating du portefeuille

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



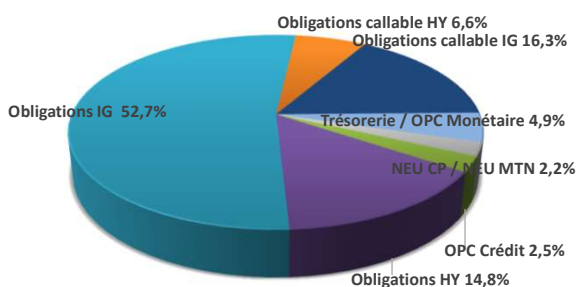
Echéancier de liquidité

Echéancier du portefeuille en % de l'actif net*

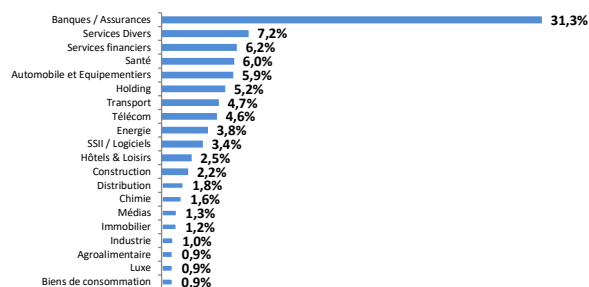


*à la date de call jugée probable

Allocation stratégique en % de l'actif net



Répartition sectorielle des titres détenus en direct

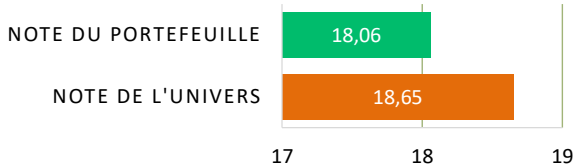


en % de l'actif net

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.

PROFIL ESG

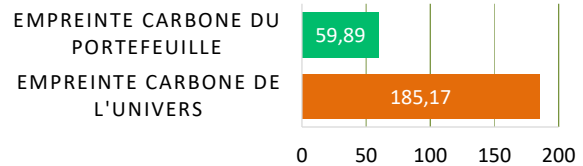


La note ESG est une mesure de risque. Plus la note est élevée, plus le portefeuille est considéré risqué d'un point de vue ESG.

Taux de couverture Note ESG du Portefeuille: 95,0%

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

EMPREINTE CARBONE

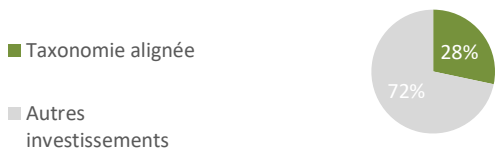


La mesure d'empreinte carbone est mesurée en tonnes équivalent CO2 (CO2e).

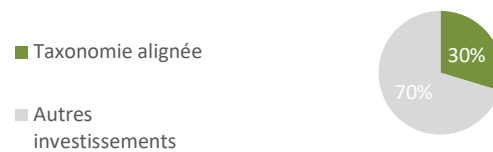
Taux de couverture empreinte carbone du Portefeuille: 77,1%

Taux de couverture empreinte carbone de l'Univers: 92,3%

ALIGNEMENT DE LA TAXONOMIE DES INVESTISSEMENTS, Y COMPRIS LES OBLIGATIONS SOUVERAINES*



ALIGNEMENT DE LA TAXONOMIE DES INVESTISSEMENTS, EXLUANT LES OBLIGATIONS SOUVERAINES*



* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les expositions souveraines. La Part Verte est mesurée en pourcentage moyen du chiffre d'affaires des entreprises éligible à la Taxonomie Européenne.

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.