

Objectifs de gestion

Objectif à 2 ans : performance supérieure à l'Ester capitalisé + 1%.
Flexible Annuel est exposé en instruments de taux d'intérêt entre 0% et 100% de l'actif et accessoirement en actions entre -5% et 10% de l'actif.
Sa fourchette de sensibilité est comprise entre -1 et 5.
Les risques auxquels s'expose le porteur au travers de l'OPC sont principalement les suivants :
- Risque de perte en capital, Risque de taux, Risque de crédit, Risque actions, Risque de change, Risque lié aux investissements en FCT, Risque en matière de durabilité.

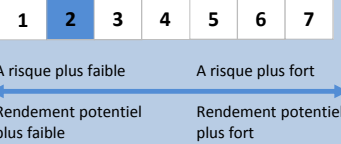
En chiffres au 31/08/2023

V.L. €169.06
Encours 20,8 M€

Caractéristiques

Code ISIN FR0010970251
Durée minimum de placement recommandée Supérieure à 2 ans
UCITS IV
Forme juridique OPC de droit français
Classification AMF Obligations et autres titres de créance libellés en Euro
Indicateur de référence Ester Capitalisé +1%
Valorisateur SGSS
Dépositaire CIC
Commissaire aux comptes PWC Sellam

Profil de risque et de rendement du DIC



Profil ESG

Classification SFDR Article 8
Note ESG du portefeuille (échelle de 0 à 100, où 0 est la meilleure note) 16.52
Empreinte carbone du portefeuille (tonnes équivalent CO2) 77.14

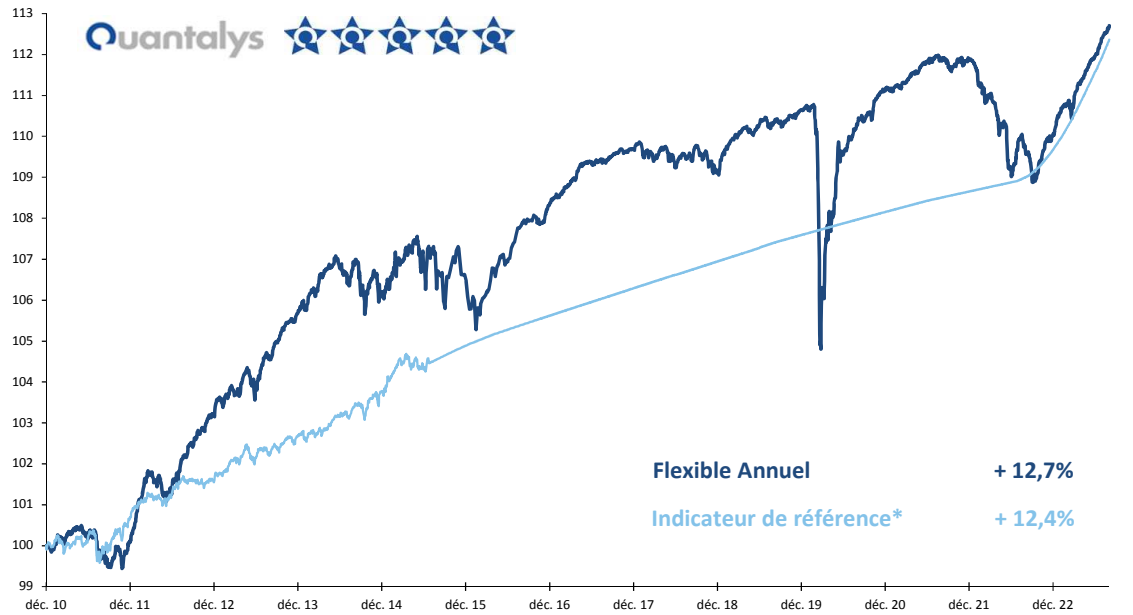
Modalités de fonctionnement

Frais de gestion réels 0,40% + 25% au-delà de l'Ester capitalisé + 108,5 bps
Souscription initiale minimale 1000 parts
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 ou distribution

Flexible Annuel

Reporting : août 2023

Evolution de la performance de l'OPCVM depuis sa création



Flexible Annuel + 12,7%
Indicateur de référence* + 12,4%

* 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. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

Performances de l'OPCVM

	août 23	juil 23	juin 23	mai 23	avr 23	mars 23	févr 23	janv 23				
Flexible Annuel	0.27%	0.39%	0.26%	0.29%	0.35%	0.17%	0.18%	0.47%				
Indicateur de référence	0.37%	0.33%	0.33%	0.35%	0.28%	0.27%	0.24%	0.24%				
	2023 YTD	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Flexible Annuel	2.40%	-1.63%	0.62%	0.49%	1.34%	-0.46%	1.20%	1.79%	0.29%	0.39%	2.52%	3.02%
Indicateur de référence	2.44%	0.95%	0.48%	0.54%	0.61%	0.64%	0.60%	0.67%	1.09%	1.02%	1.08%	0.91%

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 et dividendes nets réinvestis et après déduction de tous les frais prélevés par l'OPCVM.

date de création : 29/12/2010

Sources: SGSS et Bloomberg.

Commentaire de gestion

Le taux d'inflation annuel de la Zone Euro est estimé en août à 5,3% comme 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 3,63% et 3,78% vs 3,40% et 3,67% le mois précédent. Les taux des emprunts d'Etat à 2 ans dans les pays coeur de la zone euro sont en recul en France (3,27% vs 3,30%) et en Allemagne (2,97% vs 3,03%) ainsi que dans les pays périphériques. Les spreads de crédit s'écartent légèrement sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 70bps (+3bps) et sur les titres subordonnés bancaires à 148bps (+4bps).

Les banques centrales ont confirmé que leur combat pour ramener l'inflation à l'objectif réitéré de 2%, n'était pas terminé et prendrait du temps. Elles se sont déclarées plus que jamais dépendantes des publications des données macroéconomiques à venir et en conséquence flexibles pour ajuster leur politique monétaire. Les différentes déclarations des membres de la Fed et de la BCE ont montré qu'au-delà du risque inflationniste, le risque de ralentissement de la croissance était redevenu un sujet de préoccupation. Désormais, un statut quo est attendu lors de la réunion de la Fed du 20 septembre, tandis que les avis sont restés très partagés au sein des membres de la BCE entre une pause ou un relèvement des taux lors de la réunion du 14 septembre. En l'absence de nouvelles précisions apportées lors de la réunion de Jaskson Hole, le marché s'est concentré sur la publication des indicateurs économiques.

L'inflation sous-jacente sur un an au mois de juillet s'est inscrite aux Etats-Unis à 4,2% (pour l'indice PCE plus particulièrement suivi par la Fed) contre 4,1% en juin et en Zone Euro, à +5,5% comme en juin. Les indicateurs d'activité (ISM aux Etats-Unis et PMI en Zone Euro) se sont tous inscrits en zone de contraction d'activité. Enfin, la fin du mois a été entachée par les inquiétudes concernant le ralentissement de la croissance chinoise et la fragilité du secteur immobilier, même si la Chine a décidé quelques mesures de soutien.

A spreads quasiment stables, le portefeuille a profité pleinement de son portage et dans une moindre mesure, de la baisse des taux. Les obligations financières subordonnées ACM juin 2024, Caixabank 2029 call février 2024, ainsi que les obligations Corporate Quident février 2025, Solvay perpétuelles avec un call en juin 2024 ont enregistré les meilleures performances. Ces dernières ont profité de l'annonce de l'émetteur d'une offre de rappel anticipé à laquelle nous avons participé, le taux proposé étant jugé très attractif. Peu de titres se sont inscrits en baisse, comme Faurecia juin 2026 et Intercontinental Hôtel octobre 2024. Nous nous sommes renforcés sur l'émetteur Caixabank, sur une souche de rang senior avril 2026 avec un call jugé probable en avril 2025 sur un taux de rendement au call à 4,68%.

Le taux de rendement instantané brut s'établit à 4,10% (Ester moyen août + 0,47%) pour une sensibilité taux en baisse à 0,74. Flexible Annuel progresse de +0,27% en août et de +2,40% depuis le début de l'année.

Risques & Ratios

Sensibilité taux	0.74
Sensibilité crédit	0.74
Taux de rendement instantané brut	4.10%
Durée de vie moyenne*	294 jours

* à la date de call probable pour les titres subordonnés

Volatilité	1 an/hebdo	0.80%
Ratio de Sharpe**	1 an	0.68
	3 ans	0.34
	5 ans	0.27
Obligations High Yield***	en direct	17%
	par exposition	18%

*** Conformément à la méthodologie du prospectus

Source : Gaspal Gestion et **Morningstar

Principales lignes obligataires

Elis 0% 10/23 (Services Divers)	4.32%
Caixa Bank 3,75% LT2 29 call 02/24 (Banque)	3.90%
BPCE 2.875% LT2 09/24 (Banque / Assurance)	3.40%
Intesa Sanpaolo 6,625% LT2 09/23 (Banque / Assurance)	2.82%
Bureau Veritas 1.25% 09/23 (Services Divers)	2.44%

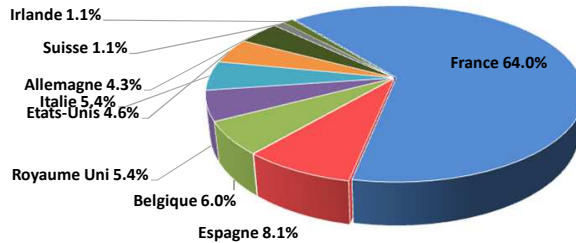
Score Lipper

Préservation du capital :	5/5
Performances régulières :	5/5
Performance absolue :	5/5



Source : Lipper

Répartition géographique des émetteurs



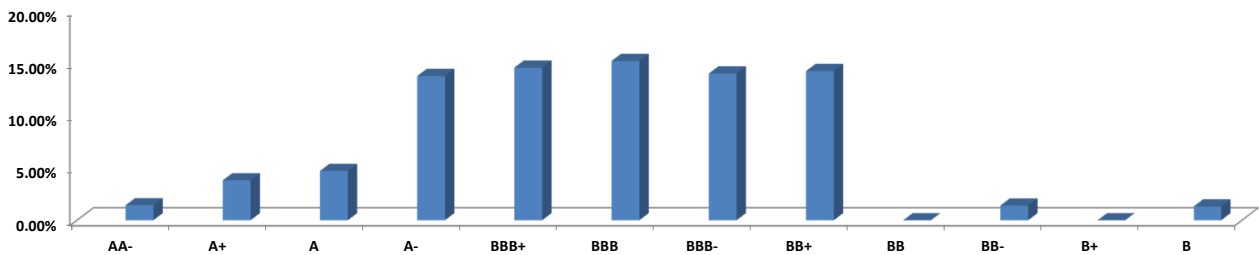
Achats ou Renforcements

Caixabank 1,625% 04/26 call 04/25

Ventes ou Allègements

Rating du portefeuille obligataire

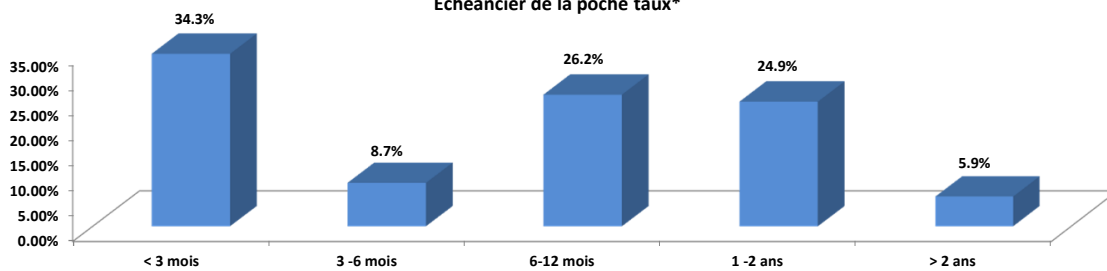
Répartition par rating long terme en % de l'actif net



Source : Bloomberg et Gaspal Gestion

Echéancier de liquidité

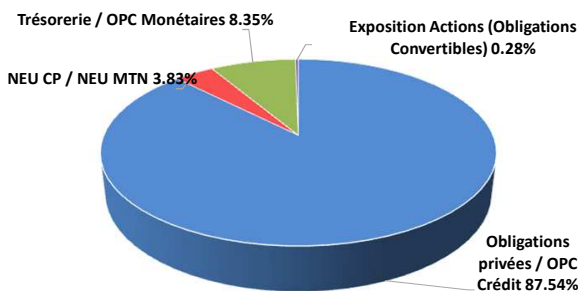
Echéancier de la poche taux*



* à la date de call probable pour les titres subordonnés

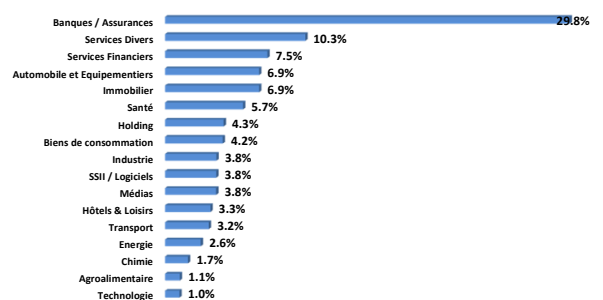
Source : Bloomberg et Gaspal Gestion

Allocation stratégique



Source : Gaspal Gestion

Répartition sectorielle des titres détenus en direct

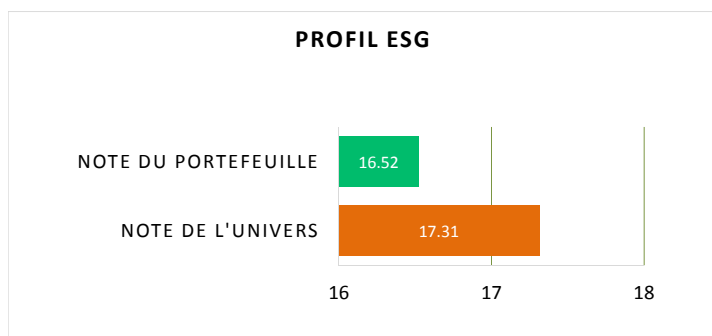


Source : Gaspal Gestion

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.

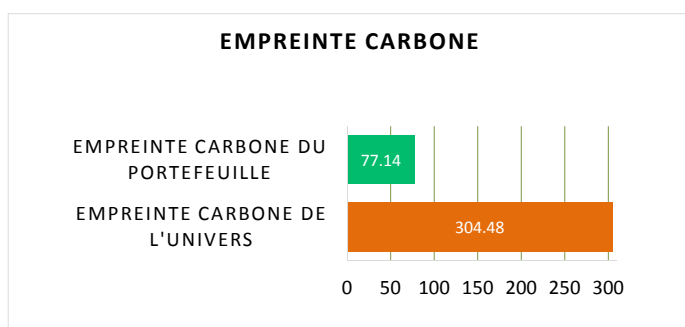
PROFIL ESG



Taux de couverture Note ESG du Portefeuille: 95,0%
Taux de couverture Note ESG de l'Univers: 98,5%

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.

EMPREINTE CARBONE



Taux de couverture empreinte carbone du Portefeuille: 69,5%

Taux de couverture empreinte carbone de l'Univers: 91,7%

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

Source : Morningstar et Gaspal Gestion

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.

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.