

Objectifs de gestion

Objectif à 2 ans : performance supérieure à l'Euribor 12 mois capitalisé +1,10%.

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 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 lié à l'utilisation de titres notés "Speculative Grade", Risque lié à la détention d'obligations convertibles, Risque de liquidité, Risque de contrepartie, Risque de change, Risque en matière de durabilité.

En chiffres au 31/08/2023

V.L	€153.23
Encours de l'OPC	31,6 M€

Caractéristiques

Code ISIN	FR0013472768
UCITS IV	
Durée minimum de placement recommandée	Supérieure à 2 ans
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 du DIC

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)	17.33
Empreinte carbone du portefeuille (tonnes équivalent CO2)	68.09

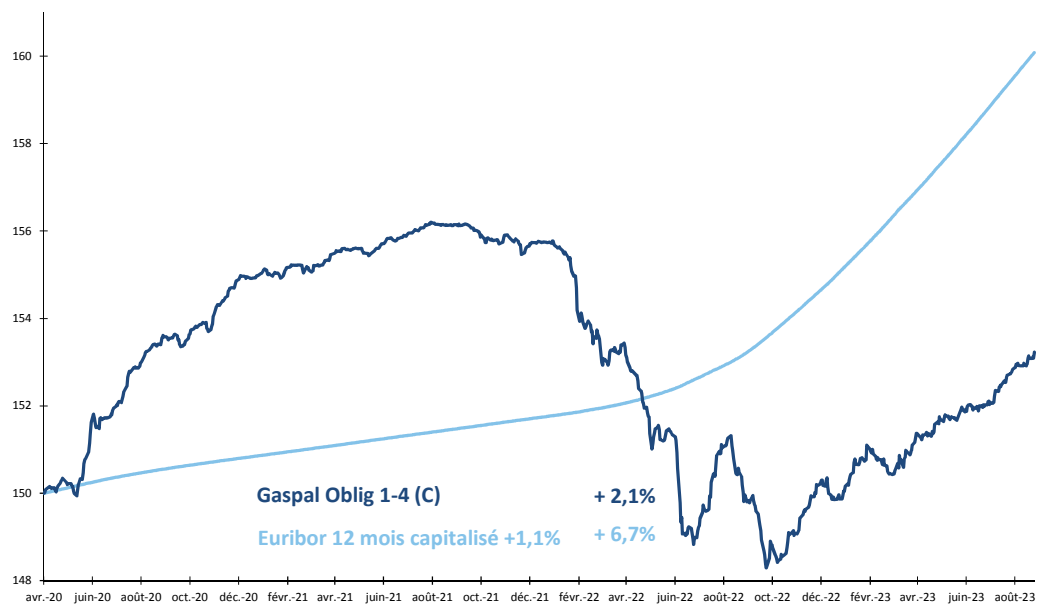
Modalités de fonctionnement

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 : août 2023

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



Performances de la part C de l'OPC

	août 23	juil 23	juin 23	mai 23	avr 23	mars 23	févr 23	janv 23
Gaspal Oblig 1-4 (C)	0.33%	0.47%	0.08%	0.22%	0.31%	0.39%	-0.16%	0.59%
Indicateur de référence	0.43%	0.43%	0.41%	0.44%	0.36%	0.40%	0.35%	0.38%

	2023 YTD	2022	2021	2020*
Gaspal Oblig 1-4 (C)	2.24%	-3.78%	0.50%	3.32%
Indicateur de référence	3.24%	2.17%	0.60%	0.57%

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 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 et à 5 ans sont en baisse en France (respectivement 3,27% (-3bps) et 2,83% (-6bps)), en Allemagne (respectivement 2,97% (-6bps) et 2,47% (-6bps)) et dans les pays périphériques. Les spreads de crédit s'écartent légèrement sur l'ITraxx Main Europe 5 ans (emprunts corporate Investment Grade) à 71bps (+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 Jackson 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 Intesa juin 2024 ainsi que les obligations Corporate Worldline juillet 2025 (convertibles à profil taux) et les Solvay perpétuelles avec un call en juin 2024 ont affiché les meilleures performances sur le mois. Ces dernières, ainsi que l'émission Telefonica perpétuelle avec un call en mars 2024, ont profité de l'annonce de leur émetteur respectif d'une offre de rappel anticipé à laquelle nous avons participé eu égard aux conditions jugées très attractives. En revanche, les titres Corporate de notation Speculative Grade avec les maturités les plus éloignées en portefeuille ont souffert à l'instar des émissions Elis février 2026, Faurecia juin 2026 et Nexi avril 2026.

Nous avons initié une position en obligations subordonnées La Mondiale avril 2026 sur un taux de rendement à maturité de 4,35%.

Le taux de rendement instantané brut du portefeuille s'établit à 4,19% (soit 0,12% au-delà de l'Euribor 12M moyen sur août) pour une sensibilité taux en légère baisse à 1,09. Gaspal Oblig 1-4 progresse de +0,33% en août et de +2,24% depuis le début de l'année.

Risques & Ratios

Sensibilité taux	1.09	Titres High Yield	15.16%	Volatilité 1 an / hebdo	1.13%
Sensibilité crédit	1.09	Max drawdown*	-5.06%	Nombre de lignes	89
Taux de rendement instantané brut	4.19%	Délai de recouvrement	Non recouvré	Nombre d'émetteurs	72
Durée de vie moyenne	429 jours	Ratio de sharpe 1 an**	-0.02	Ratio de sharpe 3 ans**	-0.18

Source: Gaspal Gestion et **Morningstar

* : VL au plus bas le 29/09/2022 - part C

Evolution de la sensibilité taux

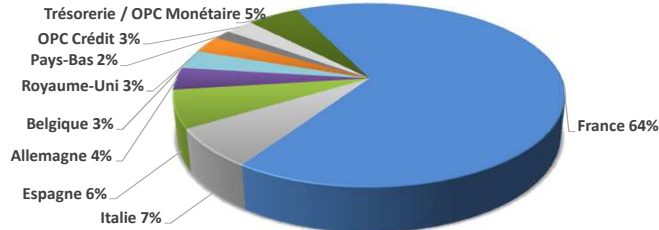


Sources: Bloomberg et Gaspal Gestion

Principales lignes obligataires

Elis 0% 10/23 (Services Divers)	2.51%
Intesa 6.625% LT2 09/23 (Banque)	2.02%
Orano 4.875% 09/24 (Energie)	1.99%
CaixaBank 3.75% LT2 29 call 02/24 (Banque)	1.93%
Bureau Veritas 1.25% 09/23 (Services Divers)	1.92%

Répartition géographique des émetteurs en % de l'actif net



Achats ou Renforcements

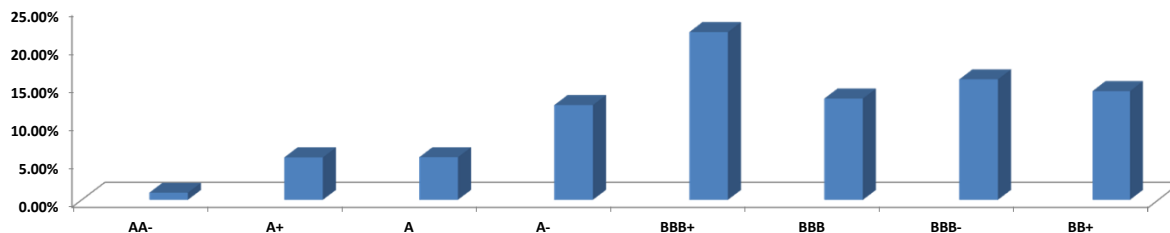
La Mondiale 0.75% LT2 04/26

Ventes ou Allègements

Bank of Ireland 1.375% 08/23
SNCF 8.875% 08/23

Rating du portefeuille

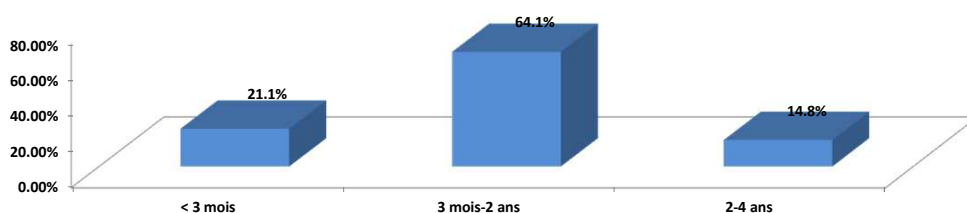
Répartition par rating long terme en % de l'actif net



Sources: Bloomberg et Gaspal Gestion

Echéancier de liquidité

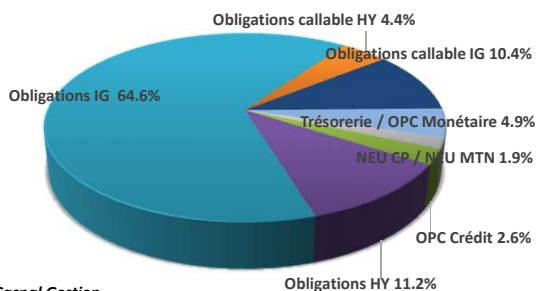
Echéancier du portefeuille en % de l'actif net*



*à la date de call jugée probable

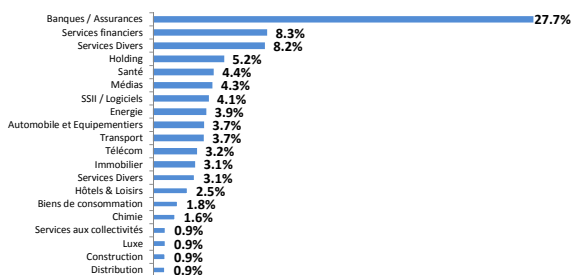
Source: Gaspal Gestion

Allocation stratégique en % de l'actif net



Source: Gaspal Gestion

Répartition sectorielle des titres détenus en direct

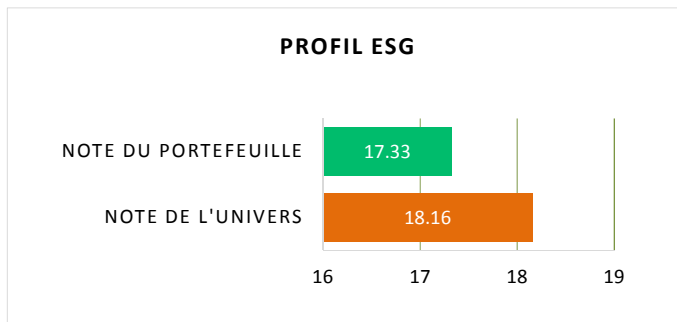


Source: Gaspal Gestion

en % de l'actif net

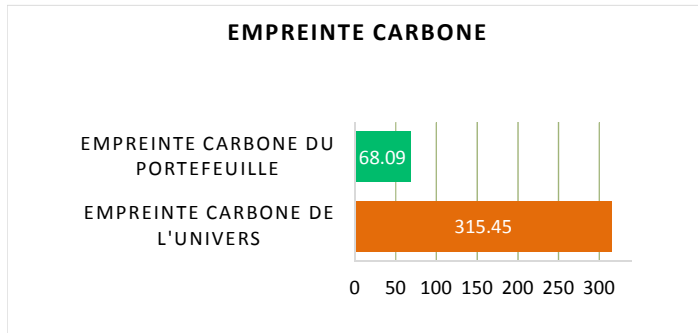
Pour tous renseignements complémentaires, consultez notre site internet: www.gaspalgestion.com

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.



Taux de couverture Note ESG du Portefeuille: 96,9%
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.



Taux de couverture empreinte carbone du Portefeuille: 74.9%
Taux de couverture empreinte carbone de l'Univers: 94.3%

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

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.