

Stratégie

L'objectif de l'OPCVM est d'obtenir à travers des titres de créances d'échéance de 3 ans maximum, une performance après déduction des frais de gestion (directs et indirects) supérieure à celle de l'indice composite constitué de 80% l'ESTER capitalisé sur une période de 1 an et 20% EuroMTS 1-3. L'OPC est géré activement. L'indice est utilisé à postériori comme indicateur de comparaison des performances. La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice. L'objectif sur un an est une volatilité inférieure à 2%. La stratégie de gestion s'appuie sur les prévisions macro-économiques de la société de gestion, ainsi que sur les analyses et recommandations des institutions financières de la place.

Données au 31/12/2024

Classification AMF	Obligations et/ou titres de créances libellés en euros
Code ISIN	FR0007082409
Code Bloomberg	GGGALDN FP Equity
Actif géré	103.93 M €
Valeur liquidative	144.1 €
Indice de référence	80% ESTER capitalisé sur une période de 1 an et 20% EuroMTS 1-3.
Eligibilité	Assurance-vie, compte titres
Catégorie SFDR	Article 8



Performances calendaires (%)

	YTD	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Gaspal Obligations Court Terme R	4.07%	4.07%	3.51%	-0.73%	0.04%	0.32%	0.43%	-0.05%	0.34%	0.60%
Indice de référence*	3.67%	3.67%	3.57%	-0.01%	-0.53%	-0.47%	-0.40%	-0.37%	-0.36%	-0.32%

Source : Trusteam Finance

Performances glissantes (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Création**
Gaspal Obligations Court Terme R	0.22%	0.94%	2.22%	4.07%	7.71%	6.92%	7.31%	9.36%	34.52%
Indice de référence*	0.26%	0.83%	2.05%	3.67%	7.37%	7.36%	6.29%	4.64%	21.18%

Source : Trusteam Finance

**11/04/2003

*Indice à compter du 08/09, 80% ESTER capitalisé sur un an et 20% EuroMTS 1-3 - Avant ESTER capitalisé.

Commentaire de gestion

Décembre a été marqué par les rendez-vous de politique monétaire des Banques Centrales. Plus particulièrement, la Banque populaire de Chine, la Banque du Japon et la Banque d'Angleterre ont laissé inchangés leurs taux de référence (taux à 1 an / 5 ans chinois à 3,1% / 3,6%, taux directeurs japonais à 0,25% et britanniques à 4,75%) et la Banque centrale Suisse a surpris en baissant son taux directeur de 50 pbs (contre -25 pbs attendus) à 0,5%. Comme prévu, la Fed a réduit ses taux de 25 pbs dans une fourchette comprise entre 4,25% et 4,5% mais a averti qu'elle limiterait l'assouplissement de sa politique à 2 baisses supplémentaires pour l'année prochaine, en attendant que le recul de l'inflation se confirme. Pour l'année 2025, elle a révisé à la hausse la croissance à 2,1%, l'inflation à 2,5% (indice PCE core en novembre à 2,8% sur un an) et le taux de chômage à 4,4%. Sans surprise, la BCE a procédé à une baisse de 25 pbs de ses taux directeurs (à 3% pour le taux de facilité de dépôt) et a salué un processus de désinflation en bonne voie (indice IPC de base de novembre à 2,7% sur un an). Elle n'a plus mentionné sa volonté de maintenir les taux à un niveau suffisamment restrictif et a confirmé un retour en 2025 vers le « taux neutre » (dont le niveau donne lieu à de nombreuses déclarations de la part de ses membres) tout en restant toujours « data dependant ». Pour 2025, elle a estimé une reprise de croissance plus lente à 1,1% et une inflation plus modérée à 2,1%.

En France, le gouvernement du Premier ministre Michel Barnier a été renversé par le vote d'une motion de censure à l'Assemblée nationale suite à l'opposition rencontrée au projet de loi de financement de la Sécurité sociale et celui de M. Bayrou lui a succédé. L'agence Moody's a rapidement réagi en dégradant d'un cran la note de la dette souveraine à Aa3, ce qui l'aligne avec celle de Fitch et S&P (AA-). En Allemagne, la coalition (FPD, Verts, SPD) dirigée par Olaf Scholz a perdu la confiance du parlement autour de la question du « frein à la dette publique » et a ouvert la porte à des élections anticipées le 23 février 2025.

Sur le mois, en zone Euro, les taux 2 ans obligataires se sont fortement tendus, en Allemagne de +13 pbs à 2,08%, en France de +9 pbs à 2,27% comme dans les pays périphériques (en Italie de +8 pbs à 2,42%). Les spreads de crédit se sont très légèrement écartés : sur les notations Investment Grade (de +2 pbs sur l'Itraxx Main à 58), dans le secteur financier subordonné (+1 pb sur l'Itraxx Subordonné financier à 112) et sur les notations Speculative Grade (+15 pbs sur l'Itraxx Xover à 313).

L'essentiel des titres dans le fonds a continué de progresser malgré la hausse des taux.

Les obligations d'échéance courte comme Ethias janvier 2026, Nissan mars 2026 et Eurofins Scientifique juillet 2026 se sont particulièrement bien comportées. Inversement, celles de maturité parmi les plus longues (comme Eiffage janvier 2027, RCI Banque avril 2027 et Elis mai 2027) ont le plus souffert. Nos achats du mois ont porté essentiellement soit sur la partie très courte de la courbe des taux, soit sur la plus longue de notre univers (maturités entre 2 et 3 ans).

Sur les échéances très rapprochées et en dehors des billets de trésorerie, nous avons investi dans les obligations Quadiant février 2025 et dans des obligations convertibles sans delta action (comme Voltalia janvier 2025 et Worldline juillet 2025) sur des taux de rendement entre 3,53% et 5,92%. Sur le plus long terme, nous avons rentré en portefeuille VGP janvier 2027, Lufthansa mai 2027 et Crédit Agricole juillet 2027 sur des taux entre 2,97% et 3,37%. Enfin, nous avons arbitré en vendant la ligne Arcelor Mittal estimée devenue chère (taux de 2,81%) pour nous reporter sur VGP mars 2026, Ford Motor Credit février 2026 et UBS avril 2026 (taux entre 3,06% et 3,16%).

A fin décembre, le taux de rendement actuariel à maturité avant frais et prenant en compte la probabilité d'exercice de call, s'établit à 3,22% (contre 3,21% à fin novembre), pour une sensibilité en légère baisse à 0,69% (contre 0,75% à fin novembre).

SRI	1	2	3	4	5	6	7

Indicateurs de risques

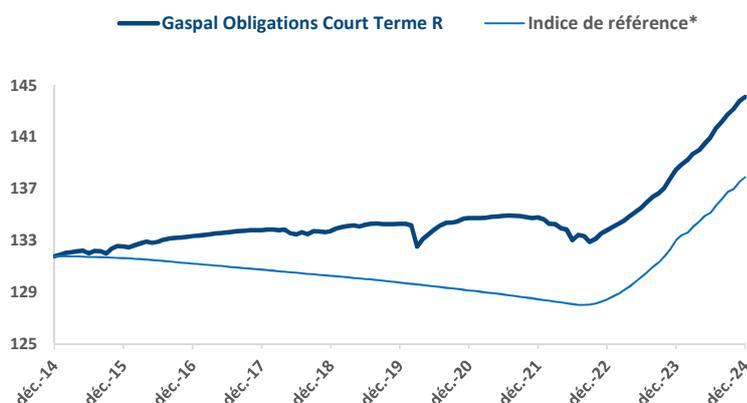
Volatilité du fonds (5 ans)	0.78%
Volatilité de l'indice (5 ans)	0.32%
Ratio de Sharpe (5 ans)	0.27
Exposition nette taux	96.90%
Exposition nette actions	0.05%
Sensibilité taux (Nette)	0.69
SCR (30/09/2024)	3.41%
Rendement à maturité	3.29%
Rendement au call	3.2%
Volatilité du fonds (10 ans)	0.59%
Tracking error du fonds(10 ans)	0.54%

Le fonds est exposé aux principaux risques suivants

- de taux
- de crédit (max 30% titres spéculatifs de durée de vie inférieure à 2 ans)
- de perte en capital (max 30%)
- convertibles (max 20% de delta)
- de liquidité
- de la gestion discrétionnaire
- de change
- de durabilité

Pour une présentation plus détaillée des risques se reporter au prospectus sur www.trusteam.fr

Evolution du fonds et de son indice depuis 10 ans



Source : Trusteam Finance

*Indice à compter du 08/09, 80% ESTER capitalisé et 20% EuroMTS 1-3 - Avant ESTER capitalisé.

Ce document n'est remis à son destinataire qu'à titre informatif et ne constitue pas une offre de produits ou de services ou une sollicitation quelconque d'offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres produits de gestion d'investissement. Il n'a donc pas de valeur contractuelle. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. Les simulations, les opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Trusteam Finance à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'investissement dans des produits et/ou la souscription de services d'investissement de Trusteam Finance présentent un risque de perte en capital. Toute personne intéressée par les produits et/ou services de Trusteam Finance est invitée à consulter les prospectus et DIC en français des fonds sur le site de Trusteam Finance (www.trusteam.fr) ou à contacter Trusteam Finance afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus. Les politiques ESG (dont la politique d'engagement actionnarial), les reportings extra-financiers des fonds de Trusteam Finance et autres reporting ESG (Rapport 29 LEC, Code de Transparence, Rapports sur la mesure d'impact ISR, compte rendu sur la politique de vote et d'engagement) sont disponibles sur le site internet de Trusteam Finance. La politique de réclamation de trusteam est disponible sur <https://www.trusteam.fr/informations-reglementaires>.

Synthèse mensuelle au 31/12/2024

Premiers engagements (titres vifs)

France Republic Of	0.000	05/02/25	7.87%
Societe Generale	1.125	A 21/04/26	2.89%
Italy Republic Of	0.000	14/01/25	2.88%
Quadiant	2.250	A 03/02/25	2.85%
Bnp Paribas	2.125	A 23/01/27	2.43%

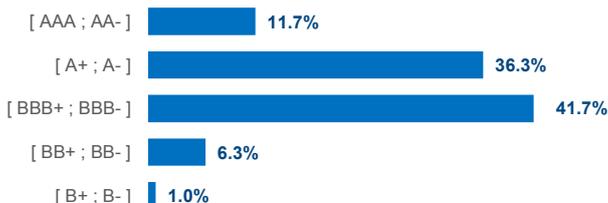
Achats

France Republic Of	0.000	19/02/25
Barry Callebaut	07/03/2025	
Lagardere	17/03/2025	
Quadiant	2.250	A 03/02/25
Lufthansa	2.875	A 16/05/27

Ventes

Arcelormittal	4.875	A 26/09/26
---------------	-------	------------

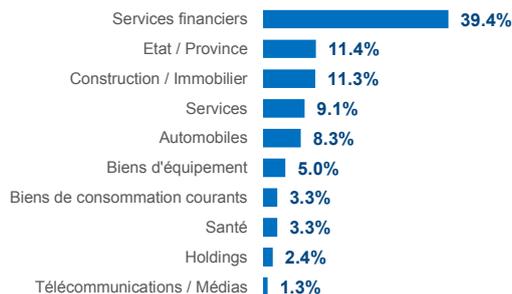
Répartition par notation en % du portefeuille



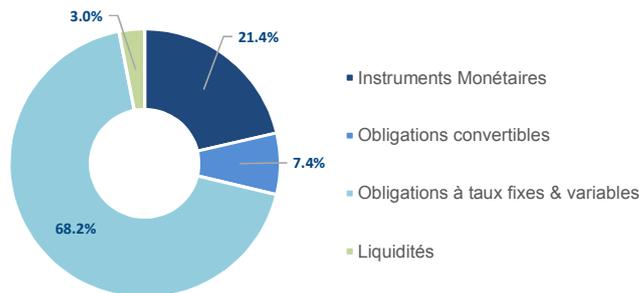
Répartition par échéance en % du portefeuille (obligations et obligations convertibles)

< 30 jours	7.61%
[1 mois ; 3 mois [27.44%
[3 mois ; 6 mois [2.01%
[6 mois ; 1 an [6.94%
[1 an ; 2 ans [31.51%
[2 ans ; 3 ans]	21.46%

Répartition des 10 premiers secteurs en % du portefeuille



Répartition par classe d'actifs (OPCVM inclus)



Caractéristiques techniques

Indice de référence

80% ESTER capitalisé et 20% EuroMTS 1-3

Cours de valorisation

Dépositaire
Valorisateur

Cours de clôture

Crédit Industriel et Commercial
CIC Asset Management

Dividendes nets réinvestis

Oui

Type

Commission réelle de gestion TTC

0,35% TTC

Horizon minimum recommandé

1 ans

Droits d'entrée TTC (max)

1.00%

Cotation

Quotidienne

Droits de sortie

0.00%

Gérants du fonds

M.-L. BISWANG

M. YATIME

SRI

2 sur une échelle allant de 1 à 7

Souscriptions/Rachats

Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12h auprès du Crédit Industriel et Commercial (CIC) et exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative qui sera calculée sur les cours de bourse de clôture, soit à un cours inconnu. Crédit Industriel et Commercial (CIC) - Contact : Stéphanie MARCIANO tel. (33) 1 45 96 79 48, Fax (33) 1 45 96 77 23, marcianost@cmcics.com. Il convient de prendre connaissance de la version la plus récente du DIC/prospectus (disponible auprès de la société de gestion Trusteam Finance – 11 Rue Berryer, 75008 PARIS - 01 42 96 40 30 - et sur le site internet www.trusteam.fr, avant de souscrire. Reporting suivant les recommandations de l'AF2I. Les souscriptions sont possibles en montant et en quantité en prenant en compte lors de la souscription initiale, les minimas spécifiques à chacune des parts. Les rachats ne sont possibles qu'en quantité.

Ce document n'est remis à son destinataire qu'à titre informatif et ne constitue pas une offre de produits ou de services ou une sollicitation quelconque d'offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres produits de gestion d'investissement. Il n'a donc pas de valeur contractuelle. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. Les simulations, les opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Trusteam Finance à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'investissement dans des produits et/ou la souscription de services d'investissement de Trusteam Finance présentent un risque de perte en capital. Toute personne intéressée par les produits et/ou services de Trusteam Finance est invitée à consulter les prospectus et DIC en français des fonds sur le site de Trusteam Finance (www.trusteam.fr) ou à contacter Trusteam Finance afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus. Les politiques ESG (dont la politique d'engagement actionnarial), les reportings extra-financiers des fonds de Trusteam Finance et autres reporting ESG (Rapport 29 LEC, Code de Transparence, Rapports sur la mesure d'impact ISR, compte rendu sur la politique de vote et d'engagement) sont disponibles sur le site internet de Trusteam Finance. La politique de réclamation de trusteam est disponible sur <https://www.trusteam.fr/informations-reglementaires>.