

## Stratégie

Cet OPCVM de classification « obligations et autres titres de créance libellés en Euro » a pour objectif d'obtenir une performance supérieure à celle de son indice de référence, l'Ester capitalisé + 1%, sur la durée de placement recommandée supérieure à 2 ans, par le biais d'un portefeuille diversifié. Les entités sectionnées doivent répondre positivement à des critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) selon une approche Best-in-class (sélection ESG consistant à privilégier les entreprises les mieux notées d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité), et bénéficie d'une gestion active et discrétionnaire. L'indice est utilisé à posteriori comme indicateur de comparaison des performances.

## Données au 30/04/2025

|                            |                                                        |
|----------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>Classification AMF</b>  | Obligations et/ou titres de créances libellés en euros |
| <b>Code ISIN</b>           | FR0010970251                                           |
| <b>Code Bloomberg</b>      | PATFLEX FP                                             |
| <b>Actif géré</b>          | 12.11 M €                                              |
| <b>Valeur liquidative</b>  | 180.36 €                                               |
| <b>Indice de référence</b> | Ester capitalisé + 1%                                  |
| <b>Eligibilité</b>         | Assurance-vie, compte titres                           |
| <b>Catégorie SFDR</b>      | Article 8                                              |

## Performances calendaires (%)

|                        | YTD          | 2024         | 2023         | 2022          | 2021         | 2020         | 2019         | 2018          | 2017         | 2016         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Flexible Annuel</b> | <b>1.18%</b> | <b>4.12%</b> | <b>3.69%</b> | <b>-1.63%</b> | <b>0.62%</b> | <b>0.49%</b> | <b>1.34%</b> | <b>-0.46%</b> | <b>1.20%</b> | <b>1.79%</b> |
| Indice de référence*   | 1.25%        | 4.86%        | 4.30%        | 1.00%         | 0.46%        | 0.53%        | 0.60%        | 0.64%         | 0.64%        | 0.68%        |

Source : Trusteam Finance

## Performances glissantes (%)

|                        | 1 mois       | 3 mois       | 6 mois       | 1 an         | 2 ans        | 3 ans        | 5 ans         | 10 ans        | Création**    |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Flexible Annuel</b> | <b>0.39%</b> | <b>0.67%</b> | <b>1.81%</b> | <b>4.14%</b> | <b>7.97%</b> | <b>8.82%</b> | <b>11.44%</b> | <b>12.07%</b> | <b>20.24%</b> |
| Indice de référence*   | 0.33%        | 0.89%        | 2.04%        | 4.46%        | 9.52%        | 11.70%       | 12.76%        | 16.55%        | 23.25%        |

Source : Trusteam Finance

\*\*29/12/2010

\*Indice actuel : Ester capitalisé + 1% depuis le 01/07/2021. Avant EONIA capitalisé +1%

## Commentaire de gestion

Le 2 avril, le jour de la libération selon Donald Trump, ont été annoncées de fortes hausses des droits de douane sur les importations américaines, qui, pour certaines, ont été reportées le 9 avril de 90 jours (sauf vis à vis de la Chine), et d'autres ont été adoucies dans certains secteurs (comme l'automobile), le temps de mener les négociations bilatérales. Depuis, celles-ci ont patiné, notamment entre les Etats-Unis d'une part, et la Chine et l'Europe d'autre part, même si une ouverture a semblé se dessiner avec la Chine en fin de mois. Cet environnement instable et imprévisible a pesé sur les indicateurs avancés d'activité et a renforcé les craintes de stagflation. Par rapport à janvier, le FMI a revu sensiblement à la baisse ses perspectives de croissance mondiale de 3,3% à 2,8% pour 2025 et de 3,3% à 3,0% pour 2026, et notamment aux Etats-Unis (de 2,7% à 1,8% en 2025 et de 2,1% à 1,7% en 2026). Alors que l'inflation de la zone euro a continué de refluer, la BCE a réduit de 25 pbs ses taux directeurs à 2,25% - 2,65%. Par la suite, certains de ses membres ont évoqué la possibilité d'une baisse de 50 pbs lors de la prochaine réunion monétaire. En revanche, malgré la pression exercée par Trump sur Powell pour que celui-ci assouplisse sa politique monétaire rapidement, la Fed s'est retranchée dans l'attentisme.

Enfin, les premières publications trimestrielles des sociétés européennes n'ont pas apporté de déception majeure.

Sur le mois, en zone Euro, les taux 2 ans obligataires se sont fortement repliés en Allemagne de -36 pbs à 1,69%, en France de -35 pbs à 1,85% et en Italie de -32 pbs à 1,99%). Les spreads de crédit se sont écartés : sur les notations Investment Grade (de +5 pbs sur l'Itraxx Main à 68), dans le secteur financier subordonné (+8 pbs sur l'Itraxx Subordonné financier à 129) et sur les notations Speculative Grade (+22 pbs sur l'Itraxx Xover à 350).

Hors achats du mois, tous les titres en portefeuille se sont bien comportés. Le fonds a notamment bénéficié des obligations BPCE juin 2026, Jaguar novembre 2026 ainsi que des obligations longues avec un call à date rapprochée comme SG 2032 call septembre 2027. Le fonds a profité des souches CNP 2045 dont l'émetteur a exercé comme anticipé son call et Ethias janvier 2026 qui a fait l'objet d'une offre de rappel à laquelle nous avons d'ailleurs participé. L'exposition actions du fonds (2% de l'actif) a également contribué positivement à la performance du mois.

Au sein des titres de notation high yield, nous avons réemployé des arrivées à échéance de NeuCP, en obligations dont le spread s'était écarté significativement au cours du mois, avec Elo janvier 2026, Valeo mars 2026 et Forvia juin 2026 (taux entre 3,92% et 5,45%).

Nous avons poursuivi nos investissements sur le secteur bancaire subordonné avec Intesa septembre 2026 et BNPP janvier 2027 (taux de 3,23% et 2,89%). En Corporate, nous avons initié des positions en Nexi avril 2026, Eiffage janvier 2027 et avons renforcé la ligne en Carmila octobre 2028 (taux entre 3,15% et 3,68%).

A fin avril, le taux de rendement actuariel à maturité avant frais et prenant en compte la probabilité d'exercice de call, s'établit à 3,23% (contre 3,35% à fin mars) pour une sensibilité quasi stable à 1% (contre 1,03% à fin mars).

| SRI | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|-----|---|---|---|---|---|---|---|
|-----|---|---|---|---|---|---|---|

## Indicateurs de risques

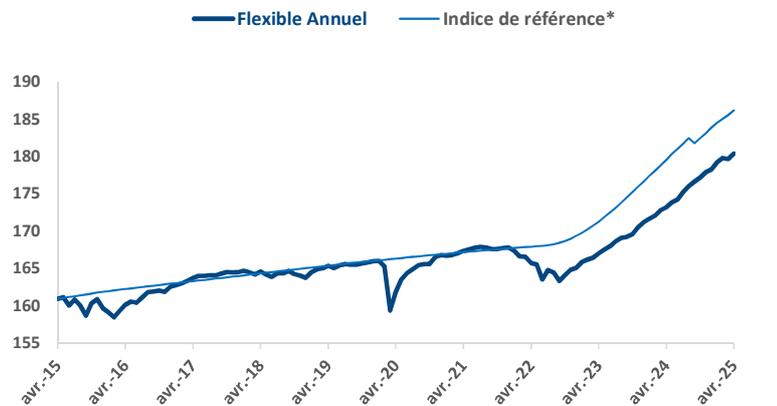
|                                 |        |
|---------------------------------|--------|
| Volatilité du fonds (5 ans)     | 0.88%  |
| Volatilité de l'indice (5 ans)  | 0.27%  |
| Ratio de Sharpe (5 ans)         | 0.86   |
| Ratio d'information (5 ans)     | -0.29  |
| Exposition nette taux           | 96.52% |
| Exposition nette actions        | 2.03%  |
| Sensibilité taux (Nette)        | 1      |
| SCR (31/03/2025)                | 7.71%  |
| Rendement à maturité            | 3.86%  |
| Rendement au call               | 3.38%  |
| Volatilité du fonds (10 ans)    | 1.50%  |
| Tracking error du fonds(10 ans) | 1.48%  |

## Le fonds est exposé aux principaux risques suivants

- de taux
- de crédit (dont 60% max en titres spéculatifs)
- actions (max 15%)
- convertibles (max 30%)
- de change (max 10%)
- de liquidité
- de perte en capital
- de durabilité

Pour une présentation plus détaillée des risques se reporter au prospectus sur [www.trusteam.fr](http://www.trusteam.fr)

## Evolution du fonds et de son indice depuis 10 ans



\*Indice actuel : Ester capitalisé + 1% depuis le 01/07/2021, auparavant Eonia 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](http://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 30/04/2025

## Premiers engagements (titres vifs)

|                     |       |            |       |
|---------------------|-------|------------|-------|
| France Republic Of  | 0.000 | 14/05/25   | 3.30% |
| FRANCE REPUBLIC OF  | 0.000 | 28/05/2    | 3.30% |
| Mercialys           | 1.800 | A 27/02/26 | 3.28% |
| Bpce                | 0.000 | 25/06/26   | 2.55% |
| Clariane 20/06/2025 |       |            | 2.46% |

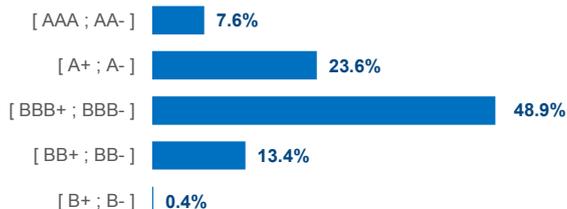
## Achats

|                 |       |            |
|-----------------|-------|------------|
| Carmila         | 5.500 | A 09/10/28 |
| Faurecia        | 7.250 | S 15/06/26 |
| Intesa Sanpaolo | 3.928 | A 15/09/26 |
| Bnp Paribas     | 2.250 | A 11/01/27 |
| Auchan Holding  | 2.875 | A 29/01/26 |

## Ventes

|                    |         |              |
|--------------------|---------|--------------|
| Caixabank          | 1.625   | A 13/04/26   |
| Fnac Darty - 0.25% | Eln Cnv | 23/03/27 Eur |

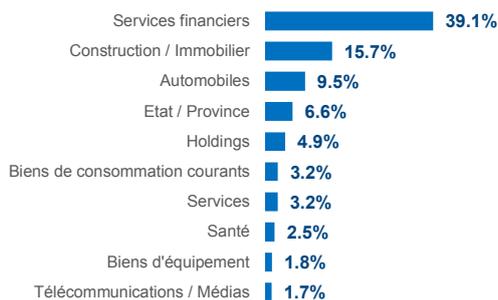
## Répartition par notation en % du portefeuille (poche obligataire avec convertibles)



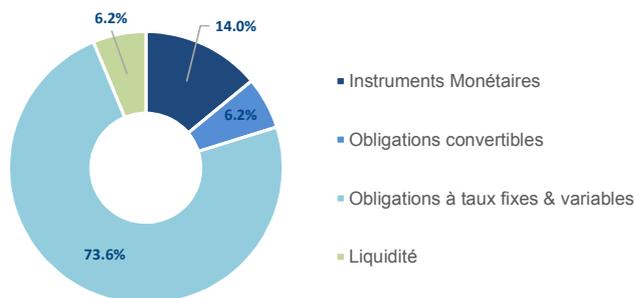
## Répartition par échéance en % du portefeuille (obligations et obligations convertibles)

|                     |        |
|---------------------|--------|
| < 30 jours          | 6.60%  |
| [ 1 mois ; 6 mois [ | 12.02% |
| [ 6 mois ; 1 an [   | 12.37% |
| [ 1 an ; 2 ans [    | 12.90% |
| [ 2 ans ; 3 ans [   | 11.94% |
| >= 3 ans            | 37.92% |

## Répartition des 10 premiers secteurs en % du portefeuille



## Répartition par classe d'actifs (OPCVM inclus)



## Caractéristiques techniques

|                            |                                   |                                  |                                 |
|----------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| Indice de référence        | Ester capitalisé + 1%             | Cours de valorisation            | Cours de clôture                |
| Dividendes nets réinvestis | Oui                               | Dépositaire                      | Crédit Industriel et Commercial |
| Horizon minimum recommandé | 2 ans                             | Valorisateur                     | CIC Asset Management            |
| Cotation                   | Quotidienne                       | Type                             | Capitalisation                  |
| Gérants du fonds           | M.-L. BISWANG                     | Commission réelle de gestion TTC | 0,40% TTC                       |
| SRI                        | M. YATIME                         | Droits d'entrée TTC (max)        | 3.00%                           |
|                            | 2 sur une échelle allant de 1 à 7 | Droits de sortie                 | 0.00%                           |

## Souscriptions/Rachats

Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 11h 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@cmccs.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](http://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 minima 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](http://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 <http://www.trusteam.fr/informations-reclamations>.

# Reporting Extra-Financier Trimestriel des titres vifs du portefeuille

## Flexible Annuel au 31 décembre 2024



Approche significativement engageante



Catégorisé Article 8 (SFDR)

### Processus d'amélioration de note du portefeuille

## Entreprises

|                          |      |
|--------------------------|------|
| Univers d'investissement | 1153 |
| Univers investissable    | 900  |
| Flexible Annuel          | 47   |

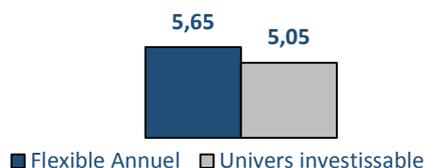
L'univers d'investissement est constitué de 1153 émetteurs éligibles à la zone géographique du fonds et dont l'encours est supérieur à 300 millions d'euros, libellés en euro.

L'univers investissable correspond à l'univers d'investissement retraité des 20% des entreprises les moins bien notées.

Plus d'information dans le prospectus du fonds : <https://www.trusteam.fr/fonds/gaspal-flexible-annuel/>

### Principaux indicateurs extra-financiers

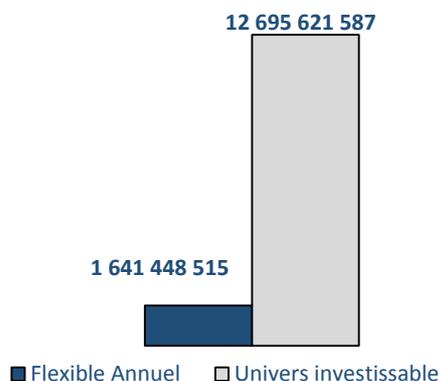
#### Score ESG



Taux de couverture\* : Flexible Annuel : 100%,  
Univers investissable : 100%

Source : Trusteam Finance

#### Emissions globales de CO2 ( Scope 1-2-3)



Taux de couverture\* : Flexible Annuel : 82,98%,  
Univers investissable: 46 %

Source : Carbon Disclosure Project

Dans l'approche en amélioration de note, l'objectif est que le score ESG du portefeuille soit supérieur à celui de l'univers investissable.

\* Le taux de couverture correspond au rapport entre le nombre de lignes sur lesquelles la donnée extra-financière est disponible et le nombre de lignes total, pondérée du poids des lignes en portefeuille

Les informations ESG disponibles proviennent de fournisseurs de données tiers comme Sustainalytics, ou des émetteurs eux-mêmes et peuvent être incomplètes, inexacts, parcellaires, ou indisponibles, ce qui peut avoir un impact négatif sur un portefeuille qui s'appuie sur ces données pour évaluer l'inclusion ou l'exclusion appropriée d'un titre. Par ailleurs, il est possible qu'un titre ou une valeur puissent être mal évalués. Les politiques ESG (dont la politique d'engagement actionnarial), les reportings extra-financiers et autres reporting ESG (Rapport 29 LEC, Codes de Transparence, compte rendu sur la politique de vote et d'engagement) sont disponibles sur le site internet de Trusteam Finance. Plus d'informations sur : <https://www.trusteam.fr/nos-engagements/>