



Stratégie

L'objectif de l'OPCVM est d'obtenir à travers des titres de créances, répondant 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), une performance annuelle après déduction des frais de gestion (directs et indirects) supérieure à celle de l'Euribor 12 mois capitalisé + 120 bps sur une durée minimale de placement recommandée de 2 années.

Données au 31/03/2025

Classification AMF	Obligations et/ou titres de créances libellés en euros
Code ISIN	FR0013472768
Code Bloomberg	GGOBLIC FP
Actif géré (parts C, D, F)	35.82 M €
Valeur liquidative	163.56 €
Indice de référence	Euribor 12 mois Capitalisé +1,1%
Eligibilité	Assurance-vie, compte titres
Catégorie SFDR	Article 8

Performances calendaires (%)

	YTD	2024	2023	2022	2021
Gaspal Oblig 1-4 C	0.68%	4.16%	4.06%	-3.78%	0.50%
Indice de référence*	0.67%	3.17%	3.43%	-5.18%	-0.73%

Source : Trusteam Finance

Performances glissantes (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	Création**
Gaspal Oblig 1-4 C	-0.23%	0.68%	1.77%	4.07%	8.25%	6.63%	9.04%
Indice de référence*	0.17%	0.67%	1.22%	3.96%	6.61%	2.86%	0.76%

Source : Trusteam Finance

**07/04/2020

*Indice actuel : Euribor 12 mois Capitalisé +1,1%

Commentaire de gestion

La guerre commerciale s'est intensifiée avec la mise en place puis la menace par Donald Trump de nouveaux droits de douane. Par manque de visibilité et pour tenir compte d'un marché de l'emploi estimé résilient, d'une inflation jugée encore trop élevée, la Fed a laissé ses taux directeurs inchangés à 4,25% - 4,50%. Le Quantitative Tightening de la Fed a été néanmoins réduit de 60 MMS à 40 MMS par mois en moyenne. La Fed a mis à jour son scénario économique, avec une inflation PCE revue nettement à la hausse à 2,8% en 2025 (+30 pbs) et une croissance en baisse à 1,7% en 2025 (-40 pbs). La Commission Européenne a donné son feu vert à un plan d'investissement de près de 800 MME destinés au renforcement de la défense européenne et à l'aide en Ukraine. L'Allemagne a modifié sa règle de frein à l'endettement et a annoncé une relance budgétaire d'ampleur de 500 M€ sur 10 ans dédiée aux infrastructures, au renforcement de la compétitivité et au climat. La BCE a réduit de 25 pbs son principal taux directeur à 2,5%. Hors annonces des dépenses budgétaires européennes, elle a révisé pour la zone euro la croissance en 2025 en baisse à 0,9% (-20 pbs) et l'inflation en hausse de 2,3% (+20 pbs), à comparer à un indice IPC sous-jacent en février de 2,6%. Christine Lagarde a mentionné une possible pause dans l'assouplissement monétaire en raison du niveau d'incertitudes exceptionnellement élevé tout en soulignant la flexibilité de la BCE pour s'ajuster aux chocs.

En fin de mois, la faiblesse de plusieurs indicateurs économiques couplée à la surprise haussière de l'inflation PCE cœur de février aux Etats-Unis (+2,8% en glissement annuel contre +2,6% en janvier) ont renforcé les craintes de « stagflation ».

Enfin, la BoE et la BoJ ont maintenu leurs taux directeurs (respectivement à 4,5% et 0,50%) tandis que la BNS les a abaissés de 25 pbs à 0,25%.

Sur le mois, en zone Euro, les taux 2 ans obligataires se sont légèrement tendus en Allemagne de +2 pbs à 2,05%, en France de +1 pb à 2,20% et se sont repliés en Italie de -2 pbs à 2,31%. Les spreads de crédit se sont écartés : sur les notations Investment Grade (de +10 pbs sur l'Itraxx Main à 64), dans le secteur financier subordonné (+21 pbs sur l'Itraxx Subordonné financier à 120) et sur les notations Speculative Grade (+39 pbs sur l'Itraxx Xover à 328).

Le fonds a plus particulièrement profité de plusieurs émetteurs qui ont fait des offres de rappel sur des souches que nous détenions en même temps qu'ils se refinançaient sur le marché primaire. Nous avons apporté nos obligations convertibles Fnac Darty mars 2027, nos titres NN Group et Unibail Rodamco perpétuels respectivement call janvier 2026 et octobre 2028, ASR Nederland 2045 call septembre 2025, Carmila octobre 2028. Les obligations Forvia juin 2026 (dont le call émetteur a été exercé) se sont également très bien comportées.

En revanche, le fonds a pâti de ses obligations parmi les plus longues et / ou de notation high yield comme Cofinimmo et Schaeffler 2030, Altea et Mercialis 2031.

En début de mois, afin de capter le pic sur les taux longs et l'accentuation de la pente de la courbe des taux, nous nous sommes positionnés sur des emprunts d'Etats italiens à 10 ans (au taux de 3,92%) qui ont d'ailleurs affiché la meilleure contribution à la performance du mois. Nous avons rallongé la sensibilité au travers d'arbitrages : vente de titres de maturité 2025 (Seb et Deutsche Post en convertibles), 2026 (RCI Banque, Crédit Agricole) et 2027 (Bank of Montreal, Intesa) à des taux entre 2,47% et 2,98%, pour nous reporter sur des titres plus longs, de maturité 2028 (Leasys, General Motor), 2030 (Carrefour, Eurofins Scientific, Amadeus en primaire) et 2032 (Ipsen en primaire) sur des rendements entre 3,10% et 3,93%. Sur l'émetteur Harley Davidson, nous avons cédé la souche avril 2026 (au taux de 2,85%), pour participer à l'émission primaire mars 2030 (au taux de 4,14%).

Nous poursuivons nos investissements dans le secteur financier subordonné soit avec des titres sans call (BFCM mai 2028 au taux 3,37%), soit avec des titres longs mais ayant un call émetteur à date rapprochée et à exercice jugé probable (CNP 2045 call juin 2025, Banco Comercial de Portugal 2032 call novembre 2026, Swiss Life perpétuels call juin 2025 sur des taux au call entre 3,10% et 3,43%). Nous avons complété cette dernière stratégie en nous renforçant sur la ligne en Volkswagen perpétuelle call juin 2025 (taux au call de 3,22%).

A fin mars, le taux de rendement actuariel à maturité avant frais et prenant en compte la probabilité d'exercice de call, s'établit à 3,49% (contre 3,07% à fin février), pour une sensibilité en hausse à 2,26% (contre 1,93% à fin février).

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

Indicateurs de risques

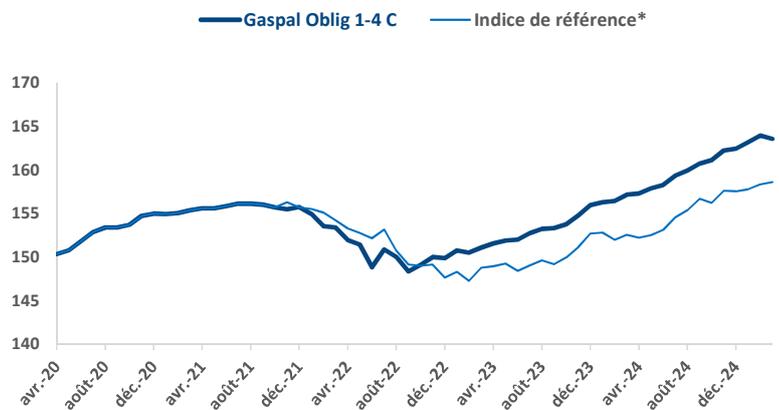
Volatilité du fonds (3 ans)	1.30%
Volatilité de l'indice (3 ans)	2.05%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0.35
Exposition nette taux	98.44%
Exposition nette actions	0.11%
Sensibilité taux (Nette)	2.26
SCR (31/12/2024)	9.21%
Rendement à maturité	4.11%
Rendement au call	3.49%
Volatilité du fonds (10 ans)	0.85%
Tracking error du fonds(10 ans)	1.01%

Le fonds est exposé aux principaux risques suivants

- de taux
- de crédit (dont 60% max en titres spéculatifs)
- actions (max 10%)
- convertibles (max 25%)
- de perte en capital
- de change (max 10%)
- de durabilité
- de liquidité

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

Evolution du fonds et de son indice depuis création



Source : Trusteam Finance

*Indice actuel : Euribor 12 mois Capitalisé +1,1%

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 31/03/2025

Premiers engagements (titres vifs)

Bpce	0.000	17/02/27	2.26%
Italy Republic Of	3.850	S 01/02/35	2.26%
Volkswagen Intl Finance Frn	A Perp		1.72%
Ing Groenbank	2.125	A 26/05/31	1.41%
Bfcm 25/35 Flr Mtn			1.40%

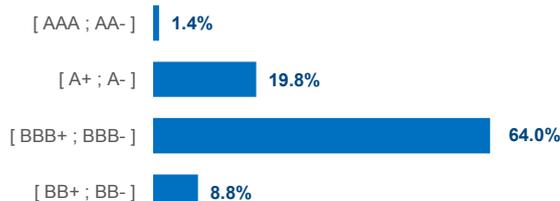
Achats

Italy Republic Of	3.850	S 01/02/35
France Republic Of	0.000	24/04/25
Eurofins Scientific	4.750	A 06/09/30
Swiss Life	4.375	A Perp
Cnp Assurances	4.250	A 05/06/45

Ventes

Rci Banque	1.625	A 26/05/26
Intesa Sanpaolo	3.750	A 29/06/27
France Republic Of	0.000	24/04/25

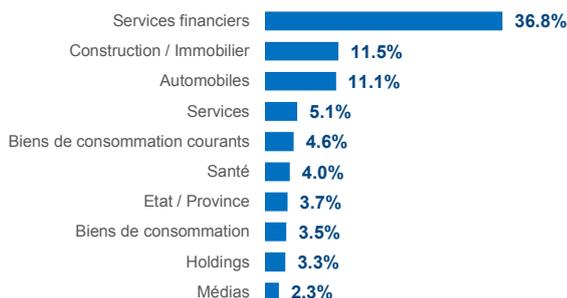
Répartition par notation en % du portefeuille (poche obligataire et convertibles)



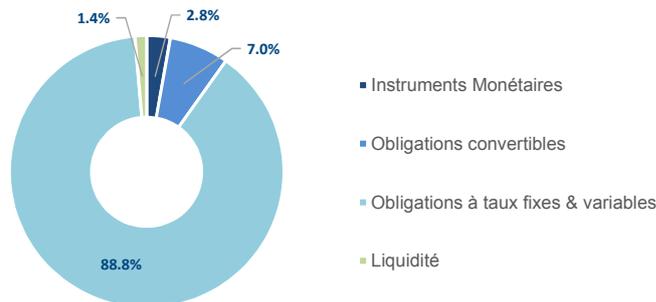
Répartition par échéance en % du portefeuille (obligations et obligations convertibles)



Répartition des 10 premiers secteurs en % du portefeuille



Répartition par classe d'actifs (OPCVM inclus)



Caractéristiques techniques

Indice de référence	Euribor 12m Capitalisé +1,1%	Cours de valorisation	
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	0.50%
	M. YATIME	Droits d'entrée TTC (max)	0.00%
SRI	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, 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) 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>.

Reporting Extra-Financier Trimestriel des titres vifs du portefeuille

Gaspal Oblig 1-4 au 31 Décembre 2024



Processus d'amélioration de note du portefeuille

Entreprises

Univers d'investissement	1153
Univers investissable	900
Gaspal Oblig 1-4	79

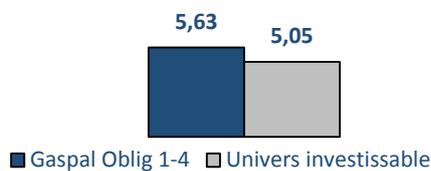
L'univers d'investissement est constitué de 1 153 émetteurs éligibles à la zone géographique du fonds et dont l'encours est supérieur à 300 millions d'euros, libellés en euro.

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-oblig-14/>

Principaux indicateurs extra-financiers

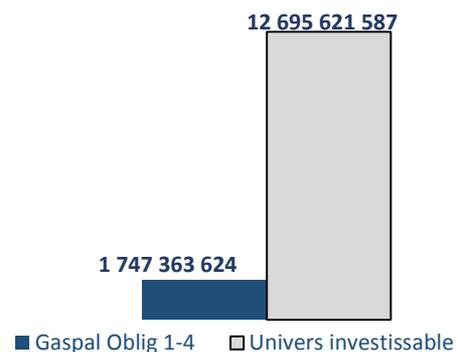
Score ESG



Taux de couverture* : Gaspal Oblig 1-4 : 100%,
Univers investissable : 100%

Source : Trusteam Finance

Émissions globales de CO2 (Scope 1-2-3)



Taux de couverture* : Gaspal Oblig 1-4 : 77,22%,
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, inexactes, 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. <https://www.trusteam.fr/nos-engagements/>