

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Avril 2021 (au 30 avril)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **125,23 €**
Fonds Obligations libellés en euro au 30/04/2021

Univers de référence

Titres de créances de toute nature de la zone Euro (et hors euro jusqu'à 20%). Actions jusqu'à 10%. L'allocation dépend de l'appréciation par le gérant des fondamentaux macroéconomiques. Les titres seront principalement notés "Investment Grade".

Stratégie d'investissement

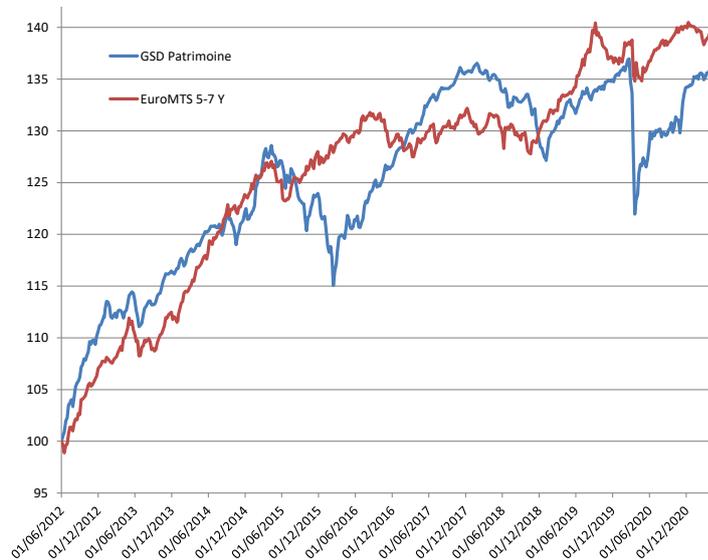
GSD Patrimoine est un fonds obligataire européen dont les investissements sont principalement des créances "Investment Grade" en taux fixes avec une sensibilité accessoire sur les actions (jusqu'à 10%) et une exposition sur les titres Investment Grade hors zone euro (jusqu'à 20%) et en particulier sur les dettes émergentes. En revanche, l'exposition en devise euro sera au minimum de 90%. Ce fonds s'inscrit dans une démarche patrimoniale. La construction du portefeuille, qui s'inscrit dans une réflexion macroéconomique globale, est flexible et réactive en respectant les contraintes suivantes : 50% minimum "investment grade", 40 % maximum "high yield", obligations convertibles jusqu'à 10%, actions jusqu'à 10% et une partie cash (jusqu'à 10%). La gestion n'étant pas indiciaire, la performance du fonds pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence retenu qui n'est qu'un indicateur de comparaison.

Performances

	2021*	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
GSD Patrimoine	1,34%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,73%
EMTS 5-7 Y	-1,38%	2,66%	4,19%	0,15%	0,84%	2,02%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%
Rang Quartile**	1	3	1	3	1	1	3	3	1	2

* Performance à la date du reporting / ** Données Quantalys et Morningstar

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **3,54%**



Caractéristiques

- Forme juridique: Fonds Commun de Placement
- Classification: **OPCVM obligataire**
- Secteur: Aucune contrainte
- Code Isin: **FR0007460951**
- Devise: Euro
- Indice composite: FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y
- Société de gestion: GSD Gestion
- Agrément AMF (société de gestion): AMF GP 92-18
- Date de création: 31/07/1992
- Date de reprise sous gestion GSD: **31/12/2002**
- Valeur initiale: 76,22
- Dépôttaire: CM-CIC MARKET SOLUTIONS
- Audit: PwC
- Valorisateur: Crédit Mutuel Asset Management
- Gérant principal: **Aurélien Blandin**
- Valorisation: Quotidienne
- Réception des ordres: avant 10h
- Souscription minimale: 1 part
- Droits d'entrée: 3% maximum
- Droits de sortie: Néant
- Frais de gestion: 1,20%TTC
- Actif net: 22,3 M€
- Valeur liquidative: 125,23 €
- Plus haut 1 an: 125,23 €
- Plus bas 1 an: 116,19 €
- Horizon conseillé: **supérieur à 3 ans**

Contacts GSD Gestion

aurelien.blandin@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 86

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les taux souverains ont poursuivi et amplifié leur hausse en avril. Dans ce contexte, les segments les plus sûrs (titres souverains et d'entreprises Senior) s'affichent en baisse, tandis que les obligations plus risquées (titres subordonnés et High Yield) sont en hausse. Les taux allemand et français de maturité 10 ans s'affichent à respectivement -0,21 % et +0,16 % et dépassent ainsi leurs niveaux de début 2020. Les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) baissent de 0,02 %, tandis que les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Corporate Subordinated) montent de 0,39 %. Les titres les plus risqués (indice Euro High Yield) gagnent 0,66 %. Les investisseurs entrent en lumière au bout du tunnel grâce à l'accélération des campagnes de vaccination en Europe, tandis que la moitié de la population est vaccinée aux Etats-Unis et en Grande Bretagne. La large diffusion géographique de la reprise économique se confirme. La croissance dépasse 6 % au premier trimestre aux USA et l'activité dans la zone euro devrait connaître une progression semblable dans les prochains mois. Les banques centrales maintiennent leurs politiques monétaires expansionnistes, estimant que la hausse probable de l'inflation sera temporaire. Les résultats du 1er trimestre 2021, supérieurs aux attentes, confirment que les sociétés se sont rapidement adaptées au nouvel environnement, grâce à une impressionnante maîtrise des coûts.

Notre conclusion du précédent reporting reste valable, la contrepartie de cet optimisme est la crainte d'un retour de l'inflation qui pousserait les rendements obligataires à la hausse (et entraînerait une baisse du prix des obligations). Si nous souscrivons à la forte probabilité d'une hausse de l'inflation dans les prochains mois, nous estimons que cette dernière sera temporaire et uniquement alimentée par la hausse des matières premières (agricoles, énergétiques et industrielles). A moyen terme, les forces déflationnistes à l'oeuvre ces dernières années (démographie défavorable et commerce en ligne) devraient être renforcées par la crise sanitaire actuelle.

La gestion

Sur la période considérée (du 1er au 30 avril), GSD Patrimoine a connu une performance de +0,14 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a perdu 0,77 %. Nous avons allégé les titres SES Perp. et Crédit Logement Perp., ainsi que les titres participatifs Renault. Nous avons initié une nouvelle ligne sur des obligations VGP 2026, qui offrent un rendement intéressant au regard de la (nouvelle) notation Investment Grade. Nous conservons un positionnement prudent, avec 9 % de liquidités et 21 % de titres avec une maturité inférieure à 1 an, afin de pouvoir saisir les opportunités qui ne manqueront pas de se présenter dans les prochains mois.

L'indice FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y est l'indice obligataire de titres gouvernementaux européens de maturité 5 à 7 ans de référence développé et calculé par FTSE TMX.

Le présent document est un document à caractère non promotionnel émis par GSD GESTION. Il a été établi uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription aux parts du FCP.

Les informations contenues dans ce document reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution ; elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP ; elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et, dès lors, ne peuvent pas avoir de valeur contractuelle.

Le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du FCP est remis au souscripteur préalablement à la souscription. La description détaillée des risques propres au FCP se trouve dans le prospectus du FCP. Le prospectus du FCP est à votre disposition sur simple demande auprès de GSD GESTION. Les performances passées ne préjugent en rien les résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Le FCP est investi sur des produits de taux et éventuellement des marchés actions ; sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse.



37, rue de liège 75008 PARIS
www.gsdgestion.com

GSD PATRIMOINE

OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Avril 2021 (au 30 avril)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2021	0,32%	-0,04%	0,90%	0,14%								
2020	0,32%	-0,77%	-8,07%	2,84%	0,77%	1,31%	-0,49%	0,18%	0,50%	-0,38%	3,36%	0,29%
2019	1,84%	0,83%	0,25%	1,34%	-1,02%	1,13%	0,31%	0,22%	0,29%	0,33%	0,18%	0,31%
2018	0,47%	-0,54%	-0,50%	0,35%	-1,16%	-1,10%	0,66%	-0,31%	0,57%	-1,16%	-2,19%	-1,21%
2017	0,56%	1,00%	0,41%	0,44%	1,21%	0,28%	0,56%	0,09%	0,26%	1,26%	-0,32%	-0,03%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2021	-0,21%	-1,05%	0,66%	-0,77%								
2020	1,52%	-0,15%	-2,04%	0,48%	0,42%	0,78%	0,61%	-0,24%	0,71%	0,46%	0,15%	-0,02%
2019	0,77%	-0,03%	1,16%	0,21%	0,38%	1,39%	1,29%	1,16%	-0,31%	-0,90%	-0,52%	-0,45%
2018	-0,83%	0,42%	1,11%	-0,13%	-1,38%	0,52%	-0,57%	-0,41%	-0,08%	0,04%	0,71%	0,78%
2017	-1,17%	0,28%	-0,01%	0,55%	0,60%	-0,42%	0,20%	0,64%	-0,12%	0,88%	0,33%	-0,90%

Performances glissantes

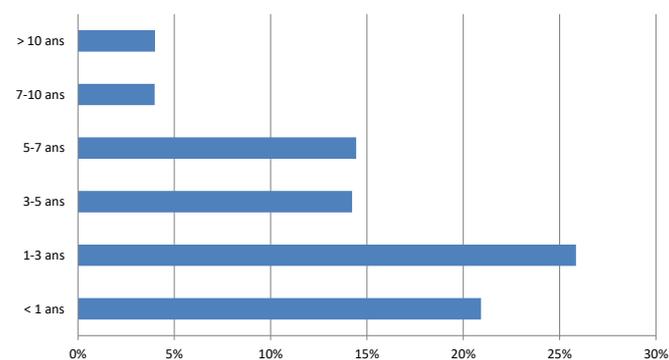
Dep. 01/06/2012	37,71%
1 an	7,03%
3 ans	0,78%
5 ans	12,27%

Dep. 01/06/2012	104,51%
1 an	1,47%
3 ans	5,06%
5 ans	7,07%

Répartition par classes d'actifs

Actions	6%	Exposition nette : 10 %
Obligations taux fixe	31%	
Obligations taux variable/indexées	17%	
Obligations convertibles	9%	
Titres participatifs	3%	
Titres subordonnés	26%	
OPCVM Obligataire	0%	
Produits dérivés	0%	
Liquidités	9%	

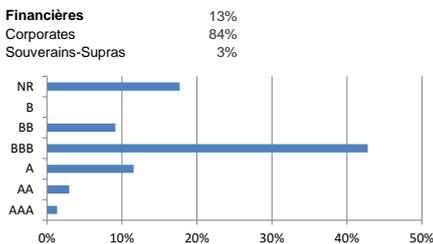
Répartition par maturité



Profil du portefeuille

Σ Investment Grade:	58,68%
Nombre de lignes:	72
Notation moyenne:	BBB-
Taux de rendement:	3,2%
Sensibilité moyenne:	3,30
Duration moyenne:	3,63
	3,11 hors obligations indexées taux longs

Répartition par type émetteurs et notations *



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
GSD Monde	3,16%	OPC flexible
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung	2,84%	Multi-Line Insurance
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act.	2,55%	OPC monétaire
Klesia Prevoyance 5.375% 08-DEC-2026	2,54%	Investment Managers
CNP Assurances SA 3.00338% PERP	2,51%	Life/Health Insurance
Capgemini SE 2.5% 01-JUL-2023	2,41%	Information Technology Services
La Mondiale 1.589% PERP	2,41%	Investment Managers
UPM-Kymmene Oyj 7.45% 26-NOV-2027	2,27%	Pulp & Paper
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,25%	Electric Utilities
Stora Enso Oyj 7.25% 15-APR-2036	2,24%	Pulp & Paper
Σ des 10 premières lignes:	25,18%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

VGP 03/2026

Ventes - Allègements

Crédit Logement Perp.
SES Perp.
Titres participatifs Renault

Exposition devises

Euro	90%
US Dollar	6%
NOK	3%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	4,81%
Ratio Sharpe 3 ans	0,05

La volatilité traduit l'amplitude de variation du fonds. Une volatilité élevée signifie que le cours du fonds varie de façon importante, et donc que le risque associé à la valeur est grand.

Le ratio de Sharpe est un indicateur de la surperformance du fonds par rapport à un taux sans risque, compte tenu du risque pris (volatilité). Plus le ratio est élevé plus le portefeuille est performant.

La maturité correspond à la durée de vie restante de l'obligation

Le taux de rendement correspond au coupon payé par l'obligation rapporté au cours de l'obligation

La sensibilité correspond à la fluctuation du cours des obligations en cas de variation de 1 % des taux d'intérêts

La duration correspond à la durée de vie moyenne des flux (coupons) actualisés de l'obligation

L'indice FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y est l'indice obligataire de titres gouvernementaux européens de maturité 5 à 7 ans de référence développé et calculé par FTSE TMX.

Le présent document est un document à caractère non promotionnel émis par GSD GESTION. Il a été établi uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription aux parts du FCP.

Les informations contenues dans ce document reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution ; elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP ; elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et, dès lors, ne peuvent pas avoir de valeur contractuelle.

Le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du FCP est remis au souscripteur préalablement à la souscription. La description détaillée des risques propres au FCP se trouve dans le prospectus du FCP. Le prospectus du FCP est à votre disposition sur simple demande auprès de GSD GESTION. Les performances passées ne préjugent en rien les résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Le FCP est investi sur des produits de taux et éventuellement des marchés actions ; sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse.