

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Juin 2021 (au 02 juillet)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **125,70 €**
Fonds Obligations libellées en euro au 02/07/2021

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

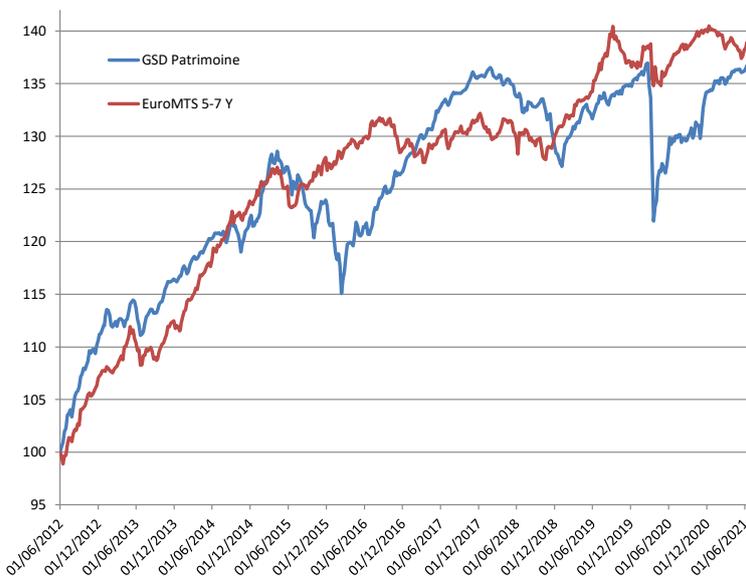
GSD Patrimoine est un fonds obligataire européen dont les investissements sont principalement des créances "Investment Grade" en taux fixes avec une sensibilité accessoire sur les actions (jusqu'à 10%) et une exposition sur les titres Investment Grade hors zone euro (jusqu'à 20%) et en particulier sur 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 indicielle, 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	1,72%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,73%
EMTS 5-7 Y	-0,95%	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: **3,51%**



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
• Dépositaire	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	22,6 M€
• Valeur liquidative	125,70 €
• Plus haut 1 an	125,70 €
• Plus bas 1 an	118,85 €
• 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

En juin, tous les segments du marché obligataire (souverain, corporate Investment Grade, corporate High Yield) sont en hausse, entraînant une baisse des rendements. Les taux allemands et français de maturité 10 ans s'affichent à respectivement 0,13 % et -0,21 %, en net repli par rapport aux niveaux atteints mi-mai (respectivement 0,34 % et -0,07 %). Les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) gagnent 0,40 %, tandis que les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Subordinated) sont en hausse de 0,58 %. Les titres les plus risqués (indice Euro High Yield) progressent de 0,62 %. Signalons qu'après une nette hausse au cours de la première quinzaine de juin, les obligations les plus risquées ont connu une deuxième partie de mois plus compliquée. Alors que, depuis le début d'année, les investisseurs se projetaient sur l'après-pandémie grâce à l'efficacité des campagnes de vaccination (3,3 milliards de doses ont été administrées dans le monde), les craintes de résurgence de l'épidémie, liée à la propagation rapide du variant Delta, ont entraîné des prises de bénéfices sur les obligations des sociétés les plus cycliques. Ces prises de bénéfices pourraient s'étendre à l'ensemble des valeurs et les marchés obligataires (et actions) pourraient consolider dans les prochaines semaines si les autorités mettent en place de nouvelles mesures de restriction afin de lutter contre cette nouvelle vague de coronavirus. Si ce cas de figure défavorable se produit, les autorités monétaires et budgétaires resteront très accommodantes, ce qui constituera au final un important soutien aux actifs financiers.

La gestion

Sur la période (du 28 mai au 2 juillet) GSD Patrimoine a connu une performance de +0,49 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,42 %. Nous avons cédé les obligations Humanis 10/2025 qui se sont fortement appréciées ces derniers mois et renforcé les titres Argan 07/2023. Du côté des obligations convertibles, nous avons soldé les titres Nexi 02/2028, initié une nouvelle position en Orpea 05/2027 et renforcé Cellnex 11/2031.

Nous conservons un positionnement prudent, avec 10 % de liquidités et 23 % 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'évolution de GSD Patrimoine depuis le début d'année reflète la pertinence de notre positionnement dans le contexte actuel. Alors que l'indice Iboxx Euro Corporate baisse de 0,62 % (et que l'indice de référence EMTS 5-7 Y perd 0,95 %), GSD Patrimoine est en hausse de 1,72 %.

GSD Patrimoine est une bonne alternative au fonds euros de l'assurance-vie, pour les investisseurs souhaitant une rémunération plus élevée en contrepartie d'un risque supérieur (pas de garantie en capital).

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

Juin 2021 (au 02 juillet)

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%	-0,11%	0,49%						
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%	0,02%	0,42%						
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	38,23%
1 an	5,24%
3 ans	3,41%
5 ans	12,94%

Dep. 01/06/2012	105,41%
1 an	0,70%
3 ans	6,58%
5 ans	6,72%

Répartition par classes d'actifs

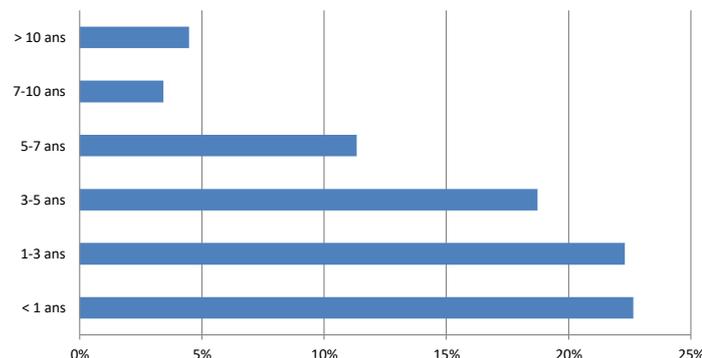
Actions	6%
Obligations taux fixe	34%
Obligations taux variable/indexées	16%
Obligations convertibles	8%
Titres participatifs	2%
Titres subordonnés	25%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	10%

Profil du portefeuille

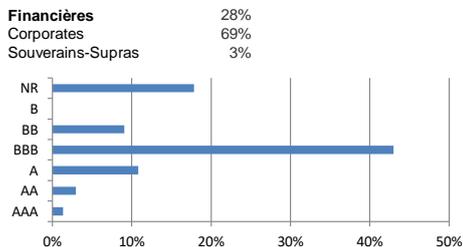
Σ Investment Grade:	58,07%
Nombre de lignes:	66
Notation moyenne :	BBB-
Taux de rendement :	3,5%
Sensibilité moyenne :	3,12
Duration moyenne :	3,49

2,99 hors obligations indexées taux longs

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Principales positions	Poids
GSD Monde	2,93%
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicheru	2,74%
Klesia Prevoyance 5.375% 08-DEC-2026	2,53%
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act	2,51%
CNP Assurances SA 3.00338% PERP	2,51%
La Mondiale 1.589% PERP	2,39%
Capgemini SE 2.5% 01-JUL-2023	2,32%
Stora Enso Oyj 7.25% 15-APR-2036	2,32%
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,26%
Fresenius SE & Co. KGaA 0.0% 31-JAN-2024	2,21%
Σ des 10 premières lignes:	24,72%

Secteur

OPC flexible
Multi-Line Insurance
Investment Managers
OPC monétaire
Life/Health Insurance
Investment Managers
Information Technology Services
Pulp & Paper
Electric Utilities
Medical Specialties

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Orpea 05/2027 convertible
Argan 07/2023
Cellnex 11/2031 convertible

Ventes - Allègements

Humanis 10/2025
Nexi 02/2028 convertible

Exposition devises

Euro	90%
US Dollar	6%
NOK	3%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	4,76%
Ratio Sharpe 3 ans	0,24

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.