

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Avril 2022 (au 29 avril)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **119,52 €**
Fonds Obligations libellées en euro au 29/04/2022

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

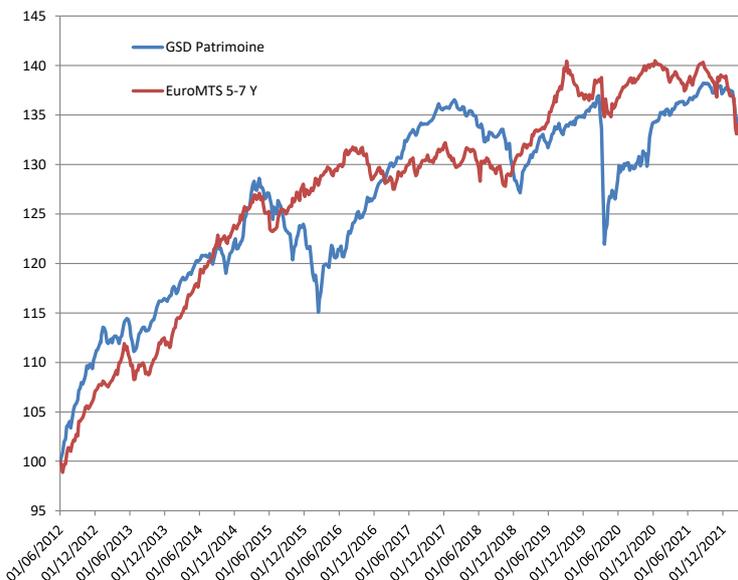
GSD Patrimoine est un fonds obligataire européen dont les investissements sont principalement des créances "Investment Grade" en taux fixes avec une sensibilité accessoire sur les actions (jusqu'à 10%) et une exposition sur les titres Investment Grade hors zone euro (jusqu'à 20%) et en particulier sur 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

	2022*	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
GSD Patrimoine	-5,37%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%
EMTS 5-7 Y	-6,27%	-1,85%	2,66%	4,19%	0,15%	0,84%	2,02%	2,07%	11,52%	3,64%
Rang Quartile **	2	1	3	1	3	1	1	3	3	1

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

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **2,69%**



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	Guillaume Magré
• 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	26,2 M€
• Valeur liquidative	119,52 €
• Plus haut 1 an	127,03 €
• Plus bas 1 an	119,52 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

Contacts GSD Gestion

• guillaume.magre@gsdgestion.com Tél : (33) 1 42 60 92 97

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les mois se suivent et se ressemblent avec à nouveau une hausse des taux en avril impactant tous les segments de marché : obligations souveraines, d'entreprises, Investment Grade et High Yield. Les taux allemands et français de maturité 10 ans s'affichent respectivement à 0,90 % et 1,41 %. Dans leur sillage les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) perdent 2,72 % et les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Corporate Subordinated) baissent de 3,43 %. Les titres les plus risqués, indice ICE Bofa Euro High Yield, affichent un repli de 2,88 %.

Encore un mois difficile sur le marché obligataire miné par un environnement macro-économique et géopolitique incertain. L'inflation, qui accélère en avril, continue de cristalliser toutes les inquiétudes et contraint les banques centrales à durcir leur ligne politique. Du côté de l'Ukraine, le conflit qui semble s'enliser participe également à l'inflation en maintenant une pression sur les cours des matières premières.

Sur le plan sanitaire, la Chine, enfermée dans sa politique "zéro covid", a de nouveau confiné certaines villes entraînant un ralentissement de sa croissance, et de manière plus générale une détérioration des chaînes logistiques au niveau du commerce international.

Dans ce contexte, les résultats du premier trimestre publié par les entreprises étaient très attendus et dans l'ensemble les sociétés ont confirmé leur bonne santé tout en restant prudentes sur leurs prévisions.

Dans les prochains mois, les banquiers centraux devraient continuer à dicter la tendance sur les marchés financiers avec l'objectif de ramener l'inflation à un niveau soutenable. Ainsi, nous serons attentifs à la publication des prochains CPI qui nous indiqueront si les point hauts ont été atteints sur l'inflation et si la dynamique est maintenant à la baisse. Du côté des investisseurs, bien que la hausse des taux ait été brutale, les inquiétudes se reportent désormais sur le risque de "stagflation".

La gestion

GSD Patrimoine a enregistré une performance de -1,70 % tandis que son indice de référence a perdu 2,06 % sur la période du 1er avril au 29 avril. Notre duration relativement courte nous a permis de limiter la baisse du portefeuille (par rapport aux indices obligataires corporate mentionnés au-dessus). Parmi les principaux mouvements du mois, nous avons initié des positions sur: BLCKSTN PCR 1,75% 2026 (BlackStone Crédit) qui offrirait un rendement intéressant à rating et secteur équivalent (vs Tikehau) ainsi que THOM GRP 5,375% 2026 (histoire d'or) dont les résultats au 1er trimestre 2022 étaient corrects.

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 2022 (au 29 avril)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2022	-0,84%	-2,40%	-0,53%	-1,70%								
2021	0,32%	-0,04%	0,90%	0,14%	-0,11%	0,49%	0,53%	0,39%	-0,30%	-0,27%	-0,01%	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%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2022	-0,61%	-2,09%	-1,66%	-2,06%								
2021	-0,21%	-1,05%	0,66%	-0,77%	0,02%	0,42%	0,94%	-0,36%	-0,57%	-1,41%	1,51%	-0,99%
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%

Performances glissantes

Dep. 01/06/2012	31,43%
1 an	-4,56%
3 ans	-0,37%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	90,77%
1 an	-6,72%
3 ans	-3,53%
5 ans	0,03%

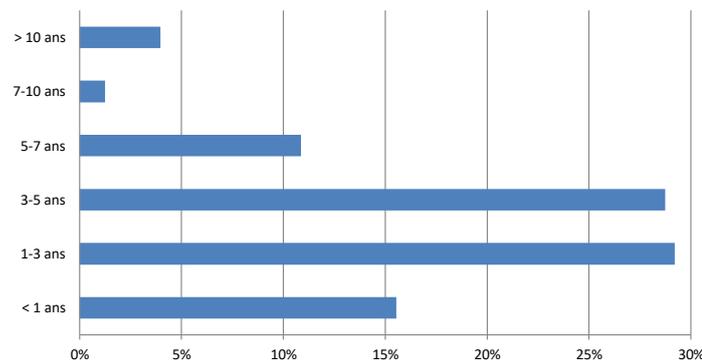
Répartition par classes d'actifs

Actions	6%
Obligations taux fixe	43%
Obligations taux variable/indexées	13%
Obligations convertibles	8%
Titres participatifs	1%
Titres subordonnés	26%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	3%

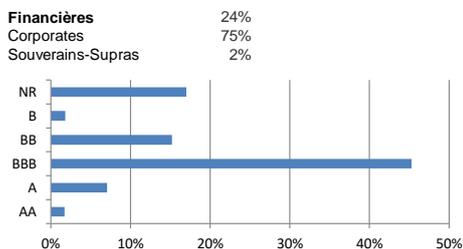
Profil du portefeuille

Σ Investment Grade:	57,30%
Nombre de lignes:	79
Notation moyenne :	BBB-
Taux de rendement :	4,3%
Sensibilité moyenne :	3,94
Duration moyenne :	4,27
	4,05 hors obligations indexées taux longs

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Vienna Insurance Group AG Wiener Versicheru	2,66%
La Mondiale 1.607% PERP	2,54%
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,44%
Capgemini SE 2.5% 01-JUL-2023	2,39%
GSD Monde	2,35%
Stora Enso Oyj 7.25% 15-APR-2036	2,31%
CNP Assurances SA 3.19193% PERP	2,22%
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act	2,16%
Orange SA 5.0% PERP	2,04%
Talanx Finanz (Luxemburg) SA 8.3673% 15-JUI	1,99%
Σ des 10 premières lignes:	23,10%

Poids

Secteur

Multi-Line Insurance
Investment Managers
Electric Utilities
Information Technology Services
OPC flexible
Pulp & Paper
Life/Health Insurance
OPC monétaire
Major Telecommunications
Finance/Rental/Leasing

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
BLCKSTN PCR 1,75% 2026	THALES 0,75% 2023
INFINEON 2,875% Perp	
THOM GRP 5,375% 2026	

Exposition devises

Euro	91%
US Dollar	5%
NOK	3%
GBP	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	4,69%
Ratio Sharpe 3 ans	-0,03

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.