GSD PATRIMOINE

OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Mai 2022 (au 03 juin) — **ISIN: FR0007460951**

Caractéristiques

Valeur liquidative	**116,66 €**
Fonds Obligations libellées en euro	au 03/06/2022

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

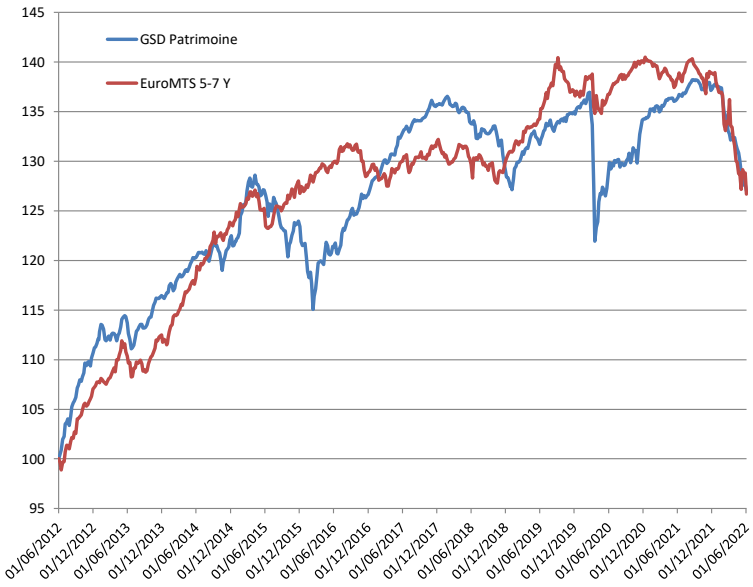
GSD Patrimoine est un fonds obligataire européen dont les investissements sont principalement des créances "Investment Grade" en taux fixes avec une sensibilité accessoire sur les actions (jusqu'à 10%) et une exposition sur les titres Investment Grade hors zone euro (jusqu'à 20%) et en particulier sur 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	-7,63%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%
EMTS 5-7 Y	-7,87%	-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: 2,42%



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	21,2 M€
Valeur liquidative	116,66 €
Plus haut 1 an	126,93 €
Plus bas 1 an	116,66 €
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

Cinquième mois consécutif de hausse des taux sur le marché obligataire et à nouveau tous les segments de marché ont été impactés en mai : obligations souveraines, d'entreprises, Investment Grade et High Yield. Les taux allemands et français de maturité 10 ans s'affichent respectivement à 1,14 % et 1,66 %. Dans leur sillage, les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) perdent 1,33 % et les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Corporate Subordinated) baissent de 0,78 %. Les titres les plus risqués, indice ICE Bofa Euro High Yield, affichent un repli de 1,24 %.

Les craintes sur l'environnement macro-économique ont une nouvelle fois pesé sur les marchés obligataires en mai. Ainsi, Il faut remonter en 1999 pour voir un Bund (10 ans allemand) prendre plus de 100 pts en l'espace de 5 mois et de manière générale il faut remonter au krach obligataire de 1994 pour trouver une hausse de taux qui soit plus violente.
Dans ce contexte, le marché a connu deux phases distinctes en mai : une première marquée par la hausse des taux, l'élargissement des spreads de crédit et une volatilité importante en début de mois ; et une seconde, cette fois-ci avec des taux en baisse, alimentée par l'éventualité outre-Atlantique d'un moindre durcissement de la politique monétaire et d'un pic d'inflation atteint.
En Europe, l'inflation ne montre toujours pas de signe de ralentissement sur le mois avec un taux annualisé qui ressort à 8,1 % contre 7,4 % en avril. Dans ce contexte, la banque centrale européenne, par l'intermédiaire de sa présidente, a indiqué qu'elle enclencherait son programme de hausse des taux dès juillet et qu'elle maintenait son objectif de normalisation de sa politique monétaire pour le début du troisième trimestre.

Dans les prochaines semaines, l'inflation et la croissance continueront de polariser toute l'attention sur les marchés financiers. Ainsi, comme les précédents mois, nous serons attentifs aux publications statistiques des différents CPI et PMI en Europe mais aussi aux Etats-Unis afin d'apprécier la dynamique sur ces deux composantes. En cas de surprise, ces publications pourraient contraindre les banquiers centraux à revoir leurs plans d'action, notamment en durcissant ou en assouplissant leurs politiques monétaires.

La gestion

GSD Patrimoine a enregistré une performance de -2,39 % tandis que son indice de référence a perdu 1,71 % sur la période du 29 avril au 3 juin. La duration du portefeuille, bien que prudente, ne nous aura pas permis de résister au double effet hausse de taux et écartement des spreads de crédit sur le mois. Parmi les principaux mouvements, nous avons initié des positions sur les hybrides La Mondiale 5,05 % et Total Energies 3,369 %. Par ailleurs, nous avons soldé nos positions en Thalès 0,75 % 2023 et Soc Centrales Bois Scieries Manche 3,95% 2024.

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.

GSD PATRIMOINE

OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Mai 2022 (au 03 juin) — **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%	-2,39%							
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
2021	-0,61%	-2,09%	-1,66%	-2,06%	-1,71%							
2020	-0,21%	-1,05%	0,66%	-0,77%	0,02%	0,42%	0,94%	-0,36%	-0,57%	-1,41%	1,51%	-0,99%
2019	1,52%	-0,15%	-2,04%	0,48%	0,42%	0,78%	0,61%	-0,24%	0,71%	0,46%	0,15%	-0,02%
2018	0,77%	-0,03%	1,16%	0,21%	0,38%	1,39%	1,29%	1,16%	-0,31%	-0,90%	-0,52%	-0,45%
2017	-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

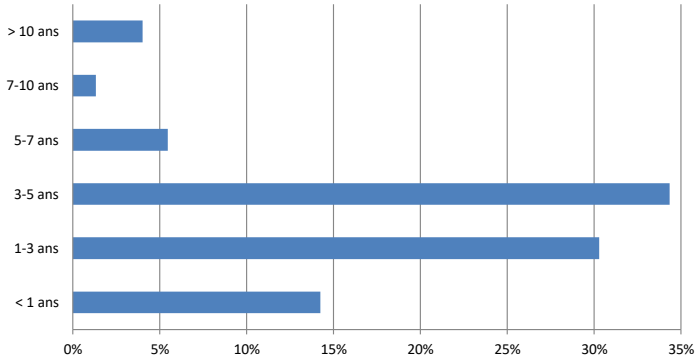
Dep. 01/06/2012	28,29%
1 an	-6,90%
3 ans	-4,22%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	87,52%
1 an	-8,49%
3 ans	-5,65%
5 ans	-2,54%

Répartition par classes d'actifs

Actions	6%
Obligations taux fixe	43%
Obligations taux variable/indexées	11%
Obligations convertibles	8%
Titres participatifs	1%
Titres subordonnés	28%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	3%

Répartition par maturité

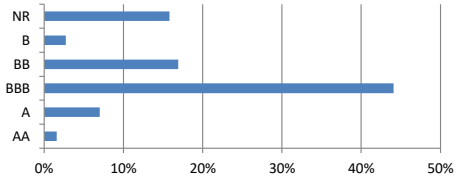


Profil du portefeuille

∑ **Investment Grade:**	**55,92%**	
Nombre de lignes:	82	
Notation moyenne :	BBB-	
Taux de rendement :	3,9%	
Sensibilté moyenne :	3,53	
Duration moyenne :	3,89	*3,66 hors obligations indexées taux longs*

Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	48%
Corporates	50%
Souverains-Supras	2%



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicheru	2,62%	Multi-Line Insurance
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,55%	Electric Utilities
Capgemini SE 2.5% 01-JUL-2023	2,45%	Information Technology Services
GSD Monde	2,44%	OPC flexible
Stora Enso Oyj 7.25% 15-APR-2036	2,32%	Pulp & Paper
CNP Assurances SA 3.19193% PERP	2,28%	Life/Health Insurance
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act	2,22%	OPC monétaire
Orange SA 5.0% PERP	2,09%	Major Telecommunications
Talanx Finanz (Luxemburg) SA 8.3673% 15-JUI	2,04%	Finance/Rental/Leasing
Voltalia 1.0% 13-JAN-2025	1,97%	Alternative Power Generation
∑ des 10 premières lignes:	22,98%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Total Energies Perp 3,369%	Thalès 0,75% 2023
La Mondiale Perp 5,05 %	SCBSM 3,95% 2024
Faurecia 2,625 % 2025	

Exposition devises

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

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	4,75%
Ratio Sharpe 3 ans	-0,30

Echelle de risque

Faible — Elevé

1	2	3	4	5	6	7

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.