

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Octobre 2022 (au 28 octobre)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **110,13 €**
Fonds Obligations libellées en euro au 28/10/2022

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

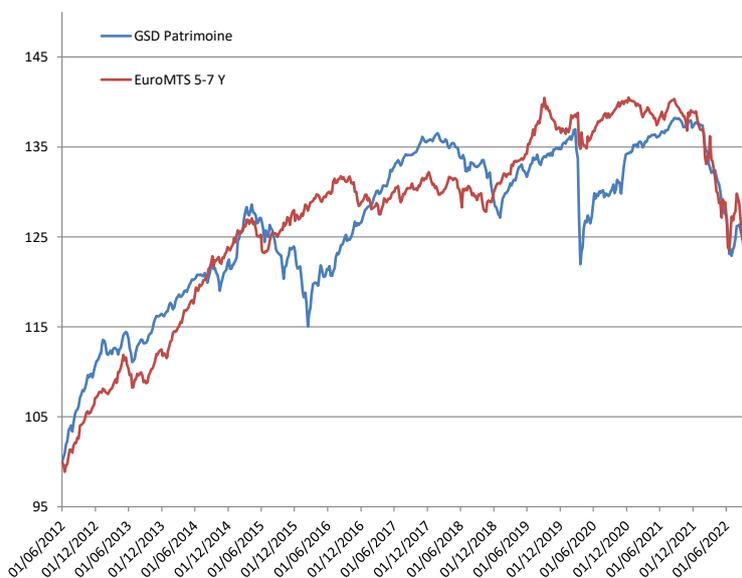
GSD Patrimoine est un fonds obligataire européen dont les investissements sont principalement des créances "Investment Grade" en taux fixes avec une sensibilité accessoire sur les actions (jusqu'à 10%) et une exposition sur les titres Investment Grade hors zone euro (jusqu'à 20%) et en particulier sur 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	-12,80%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%
EMTS 5-7 Y	-11,79%	-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: **1,76%**



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 20,5 M€
- Valeur liquidative 110,13 €
- Plus haut 1 an 126,68 €
- Plus bas 1 an 109,54 €
- 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 tensions observées en septembre sur les taux souverains et le crédit ont marqué une pause en octobre. Ainsi les taux allemands et français de maturité 10 ans restent stables et s'affichent respectivement à 2,13 % et 2,66 %. Dans leurs sillages, les spreads de crédit se resserrent et les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) gagnent 0,02 % et les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Corporate Subordinated) affichent une hausse de 1,26 %. Sur la même période, les titres les plus risqués (indice ICE Bofa Euro High Yield) sont en hausse de 1,67 %.

Après un mois de septembre difficile, les marchés financiers ont fait le choix du rebond en octobre. Dans le fond, les forces en action restent les mêmes avec d'un côté une inflation qui ne cesse de progresser et de l'autre des banquiers centraux qui, en réponse, haussent leurs taux directeurs. C'est donc sans surprise que, fin octobre, la BCE a décidé de relever ses principaux taux directeurs de 75 points base, portant le taux de refinancement à 2%. Dans la foulée, les marchés ont pris connaissance des prix à la consommation (CPI) en Europe qui ont une nouvelle fois progressé en octobre, +70 points de base à 10,7%, rappelant ainsi que le pic était devant nous.

De leurs côtés les investisseurs ont retrouvé de l'appétit pour le risque et ont joué la carte du "pivot" de la politique monétaire de la FED comme en juillet, permettant ainsi une détente sur les spreads de crédit. Il est vrai que les derniers indicateurs économiques publiés en octobre montrent un net ralentissement de l'activité économique et laissent peu de doute sur la récession à venir, cependant le marché du travail reste solide et l'inflation importante. Ces deux derniers points représentent d'ailleurs le dernier frein à un changement dans la politique des Banques Centrales.

Sur le front sanitaire, l'optimisme a également gagné les investisseurs avec l'éventualité d'un assouplissement de la politique "zéro covid" en Chine. Dans ce contexte, les regards étaient tournés vers le 20ème congrès du Parti Communiste Chinois (PCC) qui a eu lieu à la mi-octobre mais aucun changement significatif n'a été annoncé.

Enfin, du côté des entreprises, la saison des publications pour le troisième trimestre a débuté et les résultats sont plutôt corrects avec des chiffres d'affaires en croissance et des marges préservées malgré un environnement inflationniste difficile. Ainsi, l'écart que l'on observe entre la macro et la micro-économie depuis le début de l'année persiste sur ce début de publication.

La gestion

Sur la période du 30 septembre au 28 octobre, GSD Patrimoine a progressé de 0,02 % tandis que son indice de référence enregistre une hausse de 0,80%. Parmi les principaux mouvements, nous avons initié des positions en ING Groep NV 3% Apr.2028, principalement pour le format du papier qui offre un call en 2023 ou à défaut un « refixing » du coupon offrant un rendement intéressant pour la qualité de l'émetteur, et Téléperformance SA 1.5% Apr.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.



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

GSD PATRIMOINE

OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Octobre 2022 (au 28 octobre)

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%	-3,27%	2,71%	-1,65%	-3,41%	0,02%		
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%	-1,71%	0,48%	2,00%	-3,96%	-3,47%	0,60%		
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	21,11%
1 an	-12,69%
3 ans	-11,39%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	79,54%
1 an	-11,35%
3 ans	-12,09%
5 ans	-7,14%

Répartition par classes d'actifs

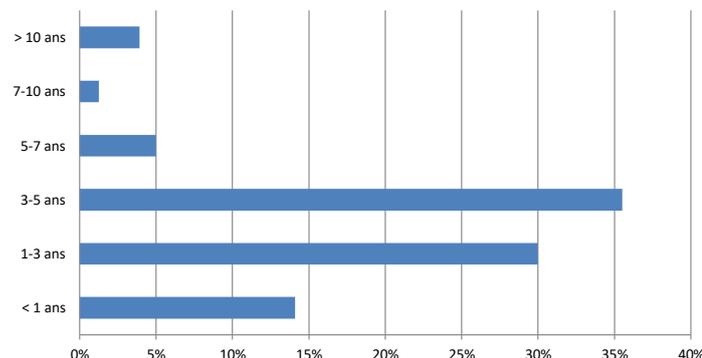
Actions	5%
Obligations taux fixe	45%
Obligations taux variable/indexées	8%
Obligations convertibles	7%
Titres participatifs	1%
Titres subordonnés	29%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	3%

Profil du portefeuille

Σ Investment Grade:	53,84%
Nombre de lignes:	81
Notation moyenne :	BBB-
Taux de rendement :	5,4%
Sensibilité moyenne :	3,14
Duration moyenne :	3,49

3,45 hors obligations indexées taux longs

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	45%
Corporates	54%
Souverains-Supras	1%

NR	~15%
B	~1%
BB	~20%
BBB	~40%
A	~10%
AA	~1%

*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Vienna Insurance Group AG 3.5% MAY-2027	2,60%
Capgemini SE 2.5% 01-JUL-2023	2,46%
CNP Assurances SA 3.19193% PERP	2,34%
Stora Enso Oyj 7.25% 15-APR-2036	2,33%
SES SA 5.625% PERP	2,00%
Orange SA 5.0% PERP	1,95%
Voltaia 1.0% 13-JAN-2025	1,89%
MACIF 3.916% PERP	1,88%
Iliad SA 2.375% 17-JUN-2026	1,78%
UNIQA Insurance Group AG 3.25% OCT-2035	1,78%
Σ des 10 premières lignes:	21,01%

Poids

Secteur

Multi-Line Insurance
Information Technology Services
Multi-Line Insurance
Containers/Packaging
Specialty Telecommunications
Major Telecommunications
Electric Utilities
Investment Managers
Major Telecommunications
Multi-Line Insurance

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
ING Groep NV 3% Apr.2028	
Teleperformance SA 1.5% Apr.2024	

Exposition devises

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

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	5,15%
Ratio Sharpe 3 ans	-0,74

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.