

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Mai 2021 (au 28 mai)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **125,09 €**
Fonds Obligations libellées en euro au 28/05/2021

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

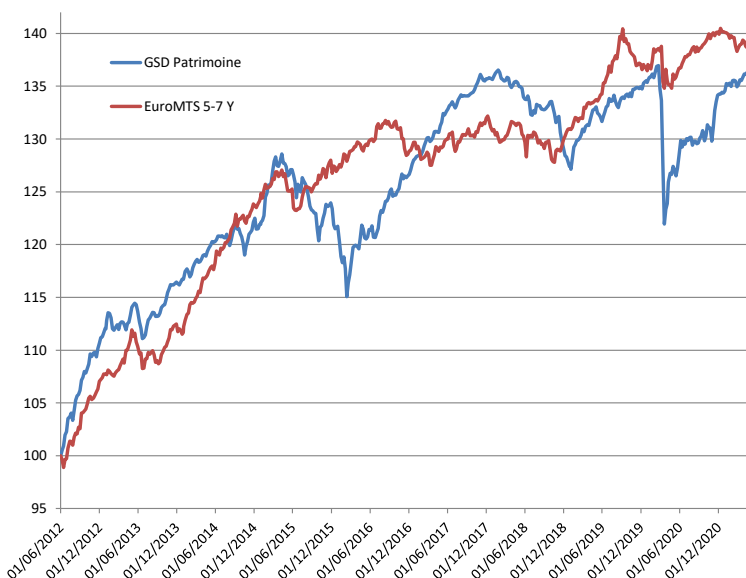
GSD Patrimoine est un fonds obligataire européen dont les investissements sont principalement des créances "Investment Grade" en taux fixes avec une sensibilité accessoire sur les actions (jusqu'à 10%) et une exposition sur les titres Investment Grade hors zone euro (jusqu'à 20%) et en particulier sur 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	1,22%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,73%
EMTS 5-7 Y	-1,36%	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: **3,49%**



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	22,4 M€
• Valeur liquidative	125,09 €
• Plus haut 1 an	125,24 €
• Plus bas 1 an	117,90 €
• 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

Après un début d'année marqué par une hausse des taux souverains, les actifs obligataires ont connu de faibles variations en mai. Les taux allemand et français de maturité 10 ans sont stables et s'affichent à respectivement -0,19 % et +0,17 %. Les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) perdent 0,15 %, tandis que les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Subordinated) baissent de 0,24 %. Les titres les plus risqués (indice Euro High Yield) gagnent 0,17 %. Les investisseurs se projettent sur l'après-pandémie grâce à l'efficacité des campagnes de vaccination ; 2 milliards de doses ont été administrées dans le monde. La large diffusion de la reprise économique se confirme. La croissance dépasse 6 % aux Etats-Unis et l'activité dans la zone euro devrait connaître une progression semblable dans les prochains mois. La contrepartie de cette forte croissance est une hausse de l'inflation. Les prix des matières premières augmentent, des pénuries de composants (puces électroniques) pénalisent certains secteurs (automobile) et des goulots d'étranglement apparaissent, entraînant une nette hausse des coûts de production. Ces éléments n'inquiètent ni les investisseurs, ni les banques centrales, qui estiment qu'il s'agit d'un scénario classique de sortie de crise, qui se normalisera dans les prochains mois. Les politiques monétaires et budgétaires expansionnistes pourraient alors se poursuivre, alimentant la hausse des marchés financiers. Si les pénuries actuelles s'étendent à la main d'œuvre, les entreprises devront concéder des hausses de salaires et l'inflation risque de devenir bien plus durable. Les banques centrales devraient alors resserrer leur politique monétaire, entraînant une probable baisse de la valorisation des actifs financiers.

La gestion

Sur la période considérée (du 1er au 28 mai) GSD Patrimoine a connu une performance de -0,11 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,02 %. Nous avons allégé les titres participatifs Renault, Crédit Lyonnais et BNP Paribas, en nette hausse depuis le début d'année (grâce à leurs coupons indexés sur les taux longs). Nous avons initié de nouvelles lignes en Orpea 12/2024 et Technip Energies 05/2028 et allégé les obligations convertibles Korian 03/2027. Nous conservons un positionnement prudent, avec 8 % de liquidités et 20 % 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 un contexte de hausse des taux. Alors que l'indice Iboxx Euro Corporate baisse de 1,02 % (et que l'indice de référence EMTS 5-7 Y perd 1,36 %), GSD Patrimoine est en hausse de 1,22 %.

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

Mai 2021 (au 28 mai)

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%							
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%							
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	37,56%
1 an	6,10%
3 ans	2,08%
5 ans	12,00%

Dep. 01/06/2012	104,56%
1 an	1,07%
3 ans	6,54%
5 ans	6,80%

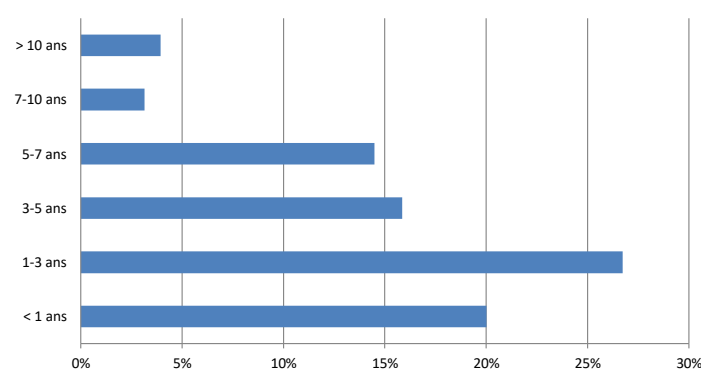
Répartition par classes d'actifs

Actions	6%	exposition nette : 10 %
Obligations taux fixe	33%	
Obligations taux variable/indexées	17%	
Obligations convertibles	8%	
Titres participatifs	2%	
Titres subordonnés	26%	
OPCVM Obligataire	0%	
Produits dérivés	0%	
Liquidités	8%	

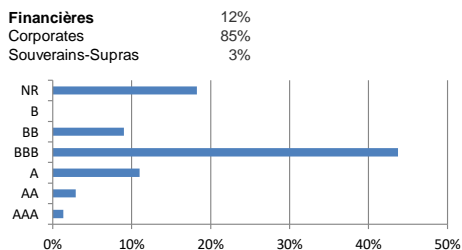
Profil du portefeuille

Σ Investment Grade:	58,94%	
Nombre de lignes:	73	
Notation moyenne :	BBB-	
Taux de rendement :	3,6%	
Sensibilité moyenne :	3,32	
Duration moyenne :	3,69	3,17 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	Secteur
GSD Monde	3,17%	OPC flexible
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicheru	2,73%	Multi-Line Insurance
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act	2,53%	Investment Managers
Klesia Prevoyance 5.375% 08-DEC-2026	2,52%	OPC monétaire
CNP Assurances SA 3.00338% PERP	2,52%	Life/Health Insurance
Capgemini SE 2.5% 01-JUL-2023	2,39%	Information Technology Services
La Mondiale 1.589% PERP	2,39%	Investment Managers
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,26%	Electric Utilities
Fresenius SE & Co. KGaA 0.0% 31-JAN-2024	2,22%	Medical Specialties
Stora Enso Oyj 7.25% 15-APR-2036	2,21%	Pulp & Paper
Σ des 10 premières lignes:	24,94%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Orpea 12/2024
Technip Energies 05/2028

Ventes - Allègements

Titres participatifs Crédit Lyonnais
Titres participatifs BNP Paribas
Korian 03/2027 convertible

Exposition devises

Euro	91%
US Dollar	6%
NOK	3%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	4,79%
Ratio Sharpe 3 ans	0,14

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.