

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Avril 2023 (au 28 avril)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **112,42 €**
Fonds Obligations libellées en euro au 28/04/2023

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

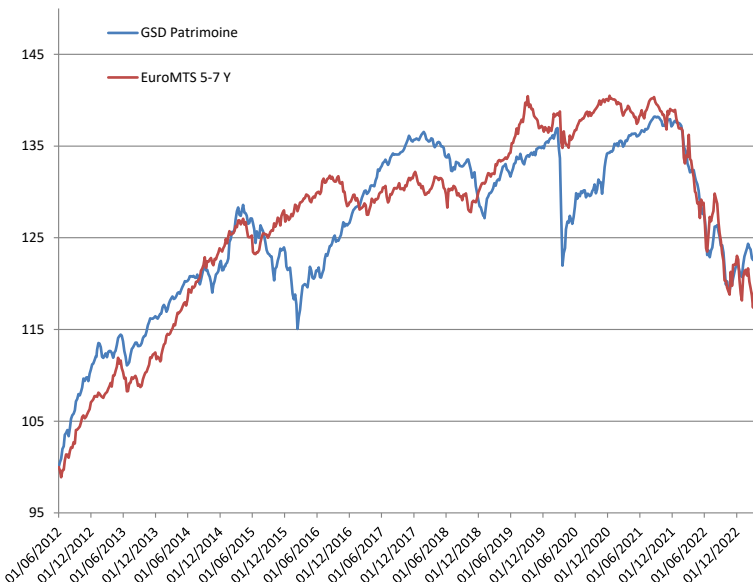
GSD Patrimoine est un fonds obligataire européen dont les investissements sont principalement des créances "Investment Grade" en taux fixes avec une sensibilité accessoire sur les actions (jusqu'à 10%) et une exposition sur les titres Investment Grade hors zone euro (jusqu'à 20%) et en particulier sur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

	2023*	2022*	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
GSD Patrimoine	1,40%	-12,22%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%
EMTS 5-7 Y	2,41%	-14,06%	-1,85%	2,66%	4,19%	0,15%	0,84%	2,02%	2,07%	11,52%
Rang Quartile **	3	2	1	3	1	3	1	1	3	3

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

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **1,87%**



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	20,7 M€
• Valeur liquidative	112,42 €
• Plus haut 1 an	119,52 €
• 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

Après un mois de mars marqué par la faillite de la banque américaine SVB et le rachat de Crédit Suisse par UBS, le marché obligataire marque une pose en avril. Les taux d'intérêt allemands et français à 10 ans qui avaient reculé un mois plutôt sont restés stables en avril et s'affichent respectivement à 2,35 % et 2,91 %. Dans leur sillage, les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) gagnent 0,56 % et les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Corporate Subordinated) 0,19 %. Enfin, les titres les plus risqués (indice ICE Bofa Euro High Yield) progressent de 0,15 % sur la même période.

En avril les marchés financiers ont poursuivi leur tendance positive. Toutefois, les incertitudes restent nombreuses, tant sur le plan économique, avec les craintes d'une récession à moyen terme, que sur le front de l'inflation. En effet, les dernières publications statistiques sur l'inflation en Europe et aux États-Unis indiquent que celle-ci continue de baisser, mais à un rythme moins soutenu. Cette dynamique fait craindre aux investisseurs une inflation durablement élevée, et ils redoutent désormais un ultime tour de vis monétaire de la part des banques centrales, qui peuvent s'appuyer sur un marché de l'emploi toujours aussi résilient.

Sur le segment obligataire, la crise bancaire n'est que partiellement évacuée et la volatilité reste toujours élevée avec un indice "MOVE" autour de 135. Cette volatilité impacte plus fortement le compartiment HY et les obligations bancaires les plus subordonnées, dont les spreads restent élevés et supérieurs à leur niveau d'avant-crise. Ainsi l'indice Financière Sub s'écarte de 40 points par rapport à ses niveaux de mars et s'affiche à 188 à fin avril (+15pts en YTD).

Sur la partie action, on observe un retour sur les valeurs dites de "qualité", c'est-à-dire des entreprises aux profils plus défensifs, peu endettées et avec une bonne génération de cash-flow (luxe, santé et technologie de l'information). À l'inverse, les valeurs cycliques, plus exposées au risque de récession, ont souffert en avril.

Côté microéconomie, la saison des publications de résultats pour le premier trimestre 2023 a débuté, et pour le moment, les premières publications sont correctes. Aux États-Unis, où la saison est plus avancée, 85 % des sociétés du S&P 500 ont publié, et 79 % ont battu le consensus attendu sur le bénéfice par action, ce qui est supérieur à la moyenne à 5 ans qui est de 77 %. Seule la croissance bénéficiaire à 5 ans est en deçà de sa moyenne. Le marché américain donnant la tendance, nous attendons des résultats similaires en Europe.

Enfin, comme les mois précédents, nous serons attentifs aux publications statistiques des différents CPI et PMI en Europe, mais aussi aux États-Unis, afin d'apprécier la dynamique sur ces deux composantes.

La gestion

Sur la période du 31 mars au 28 avril, GSD Patrimoine a gagné 0,12 % tandis que son indice de référence progresse de 0,15 %. Parmi les principaux mouvements, nous avons initié des positions sur la convertible Atos, qui offre un rendement proche de 10 % pour une maturité inférieure à 2 ans, et l'obligation nouvellement émise Ethias 6,75% 2033. À l'inverse, nous avons réduit notre exposition aux actions en soldant nos positions en Orange et BNP Paribas.

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

Avril 2023 (au 28 avril)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2023	3,00%	-1,42%	-0,26%	0,12%								
2022	-0,84%	-2,40%	-0,53%	-1,70%	-2,39%	-3,27%	2,71%	-1,65%	-3,41%	0,02%	1,80%	-1,11%
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%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2023	2,97%	-3,51%	2,93%	0,15%								
2022	-0,61%	-2,09%	-1,66%	-2,06%	-1,71%	0,48%	2,00%	-3,98%	-3,47%	0,80%	1,45%	-3,96%
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%

Performances glissantes

Dep. 01/06/2012	23,63%
1 an	-5,94%
3 ans	-9,63%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	79,14%
1 an	-6,10%
3 ans	-10,42%
5 ans	-7,84%

Répartition par classes d'actifs

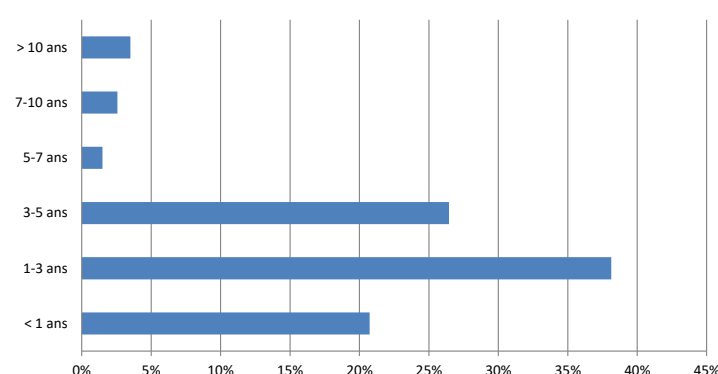
Actions	6%
Obligations taux fixe	45%
Obligations taux variable/indexées	4%
Obligations convertibles	8%
Titres participatifs	1%
Titres subordonnés	35%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	1%

Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	54,95%
Nombre de lignes:	87
Notation moyenne:	BBB-
Taux de rendement:	5,4%
Sensibilité moyenne:	2,60
Duration moyenne:	2,87

2,83 hors obligations indexées taux longs

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	45%
Corporates	54%
Souverains-Supras	1%

NR	~15%
B	~2%
BB	~20%
BBB	~42%
A	~10%
AA	~2%

*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
Vienna Insurance Group 3.5% 11-MAY-2027	2,69%	Multi-Line Insurance
Capgemini SE 2.5% 01-JUL-2023	2,46%	Information Technology Services
GSD Monde	2,46%	OPC flexible
Stora Enso Oyj 7.25% 15-APR-2036	2,14%	Containers/Packaging
Gothaer AG 6.0% 30-OCT-2045	2,01%	Multi-Line Insurance
Orange SA 5.0% PERP	1,99%	Wireless Telecommunications
Klesia Prevoyance 5.375% 08-DEC-2026	1,94%	Investment Managers
SES SA 5.625% PERP	1,93%	Specialty Telecommunications
Volitalia 1.0% 13-JAN-2025	1,92%	Electric Utilities
MACIF SA 3.916% PERP	1,92%	Investment Managers
∑ des 10 premières lignes:	21,46%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Convertible Atos 0% Nov.24	Orange
ETHIAS SA 6,75% 05052033	BNP Paribas

Exposition devises

Euro	94%
US Dollar	4%
NOK	2%
GBP	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,49%
Ratio Sharpe 3 ans	-0,92

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 durée 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.

Echelle de risque

Faible								Elevé
1	2	3	4	5	6	7		

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.