GSD PATRIMOINE

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Août 2020 (au 28 août) **ISIN: FR0007460951**

Caractéristiques

Valeur liquidative	**119,06 €**
Fonds Obligataire euro	au 28/08/2020

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".

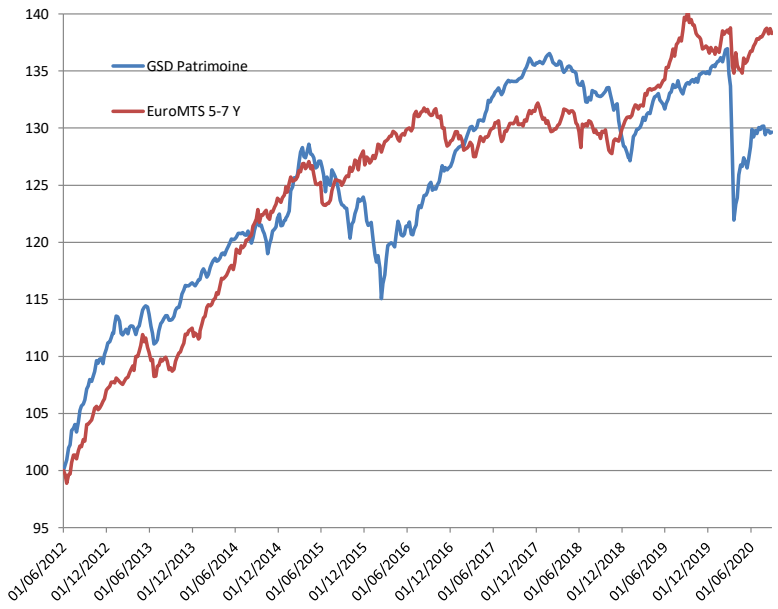
Stratégie d'investissement

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%). Les investissements doivent concilier l'exigence de rating, la liquidité, la duration (max 5 ans pour l'ensemble), la gestion des changes et des couvertures et la volatilité (diversification entre 40-50 lignes environ). 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

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
GSD Patrimoine	-4,23%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%
EMTS 5-7 Y	1,34%	4,19%	0,15%	0,84%	2,02%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%
Rang Quartile	3	1	3	1	1	3	3	1	2	4

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **3,20%**



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	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 SECURITIES
Audit	PwC
Valorisateur	CICAM
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	21,6 M€
Valeur liquidative	119,06 €
Plus haut 1 an	125,78 €
Plus bas 1 an	112,00 €
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

Août a été marqué par une baisse de l'aversion pour le risque. Dans ce contexte les segments obligataires les plus risqués, obligations d'entreprises, subordonnées, à haut rendement, s'affichent en hausse. A l'inverse les titres souverains sont en légère baisse. Le taux des obligations souveraines du coeur de la zone euro progresse de 10 bp, à -0,10 % pour le taux français 10 ans et -0,40 % pour le taux allemand 10 ans. Les obligations d'entreprises bénéficient d'un climat plus porteur. L'indice Iboxx Euro Corporate Senior (obligations d'entreprises Investment Grade) gagne 0,07 % et l'indice Iboxx Euro Subordinated (obligations subordonnées) est en hausse de 1,04 %. Les obligations les moins bien notées, indice BofA Euro High Yield, gagnent 1,43 %. Plusieurs éléments expliquent cet optimisme, des données économiques qui poursuivent leur redressement, la multiplication des plans de relance, le soutien illimité des banques centrales et l'espoir de mise au point rapide de vaccins ou traitements médicaux contre la Covid-19.

La poursuite d'une hausse durable des marchés financiers ne sera probablement pas un long fleuve tranquille. L'augmentation du nombre de contaminés en Europe depuis quelques semaines est en particulier à surveiller. A plus long terme les liquidités déversées par les gouvernements et les autorités monétaires constitueront un indéniable soutien à l'activité économique et aux marchés financiers.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de +0,18 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a perdu 0,24 % sur le mois. En ce calme mois d'août (tant en termes de variations que d'activité sur le marché obligataire) une seule opération est à signaler. Nous avons allégé les obligations Gothaer 6 % octobre 2045.

GSD Patrimoine est en baisse de 2,81 % sur un an, performance qui ne nous contente pas mais qui reste satisfaisante compte tenu de l'intensité de la crise sanitaire et économique actuelle.

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.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les documents réglementaires sont tenus à votre disposition. Ce document est donné à titre d'information et ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir, sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.

GSD PATRIMOINE

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Août 2020 (au 28 août) — **ISIN: FR0007460951**

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2020	0,32%	-0,77%	-8,07%	2,84%	0,77%	1,31%	-0,49%	0,18%				
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%
2016	-2,39%	-1,42%	2,28%	1,37%	-0,07%	-0,19%	1,57%	1,60%	-0,28%	1,63%	-0,05%	1,20%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2020	1,52%	-0,15%	-2,04%	0,48%	0,42%	0,78%	0,61%	-0,24%				
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%
2016	1,16%	0,19%	0,69%	-0,66%	0,84%	0,94%	0,19%	-0,10%	0,33%	-1,28%	-0,89%	0,64%

Performances glissantes

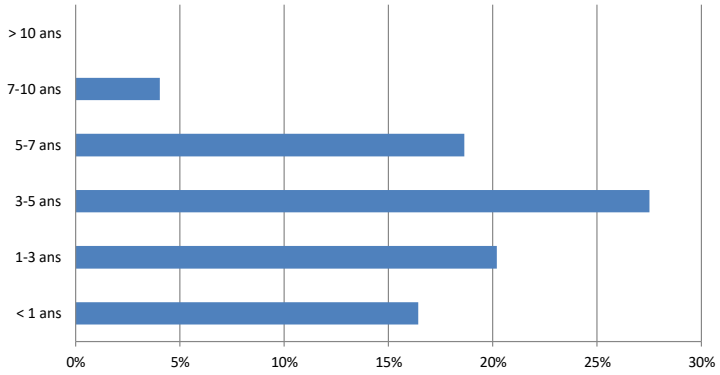
Dep. 01/06/2012	31,38%
1 an	-2,81%
3 ans	5,50%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	105,13%
1 an	-0,49%
3 ans	5,81%
5 ans	10,85%

Répartition par classes d'actifs

Actions	5%	*Exposition nette : 7,4 %*
Obligations taux fixe	30%	
Obligations taux variable/indexées	17%	
Obligations convertibles	7%	
Titres participatifs	3%	
Titres subordonnés	33%	
OPCVM Obligataire	0%	
Produits dérivés	0%	
Liquidités	6%	

Répartition par maturité

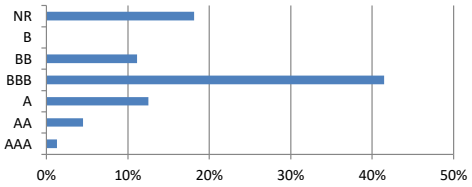


Profil du portefeuille

∑ **Investment Grade:**	**59,80%**	
Nombre de lignes:	66	
Rating moyen:	BBB-	
YTM moyen:	3,8%	
Sensibilté moyenne:	3,61	
Duration moyenne:	3,95	*2,99 hors obligations indexées taux longs*

Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	21%
Corporates	74%
Souverains-Supras	4%



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

	Poids	Secteur
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicher	2,74%	Multi-Line Insurance
GSD Monde	2,72%	OPC flexible
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales A	2,63%	OPC monétaire
Klesia Prevoyance 5.375% 08-DEC-2026	2,56%	Investment Managers
CNP Assurances SA 2.9537% PERP	2,53%	Life/Health Insurance
Capgemini SE 2.5% 01-JUL-2023	2,48%	Information Technology Services
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,36%	Electric Utilities
Credit Logement SA 0.784% PERP	2,33%	Regional Banks
France 2.0% 25-MAY-2048	2,30%	Sovereign
Orange SA 5.0% PERP	2,29%	Major Telecommunications
∑ des 10 premières lignes:	24,94%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
	Gothaer 6 % 10/2045

Exposition devises

Euro	90%
US Dollar	6%
NOK	3%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	4,61%
Ratio Sharpe 3 ans	0,40

Echelle de risque

Faible — Elevé

1	2	**3**	4	5	6	7

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.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les documents réglementaires sont tenus à votre disposition. Ce document est donné à titre d'information et ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir, sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.