

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Septembre 2020 (au 02 octobre)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **119,66 €**
Fonds Obligataire euro au 02/10/2020

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 durée (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.

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 | 21,7 M€ |
| • Valeur liquidative | 119,66 € |
| • Plus haut 1 an | 125,78 € |
| • Plus bas 1 an | 112,00 € |
| • Horizon conseillé | supérieur à 3 ans |

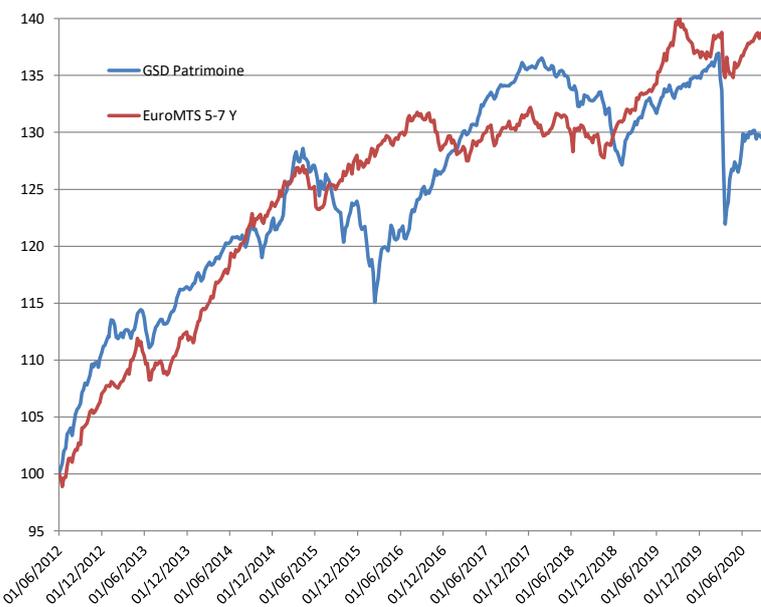
Contacts GSD Gestion

• aurelien.blandin@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 86

Performances

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|----------------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|
| GSD Patrimoine | -3,75% | 6,15% | -5,99% | 5,85% | 5,27% | -0,16% | 4,48% | 4,19% | 9,74% | -6,29% |
| EMTS 5-7 Y | 2,06% | 4,19% | 0,15% | 0,84% | 2,02% | 2,07% | 11,52% | 3,64% | 13,43% | 0,48% |
| Rang Quartile | 2 | 1 | 3 | 1 | 1 | 3 | 3 | 1 | 2 | 4 |

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **3,22%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Septembre a été marqué par le retour de l'aversion pour le risque. Dans ce contexte les segments obligataires jugés les plus sûrs, titres souverains et d'entreprises les mieux notées, s'affichent en hausse. A l'inverse les segments plus risqués sont en baisse. Le taux des obligations souveraines du cœur de la zone euro diminue de 15 bp, à -0,25 % pour le taux français 10 ans et -0,52 % pour le taux allemand 10 ans. Les obligations d'entreprises Investment Grade sont en hausse de 0,38 % (indice Iboxx Euro Corporate Senior) tandis que les obligations subordonnées perdent 0,22 % (indice Iboxx Euro Subordinated). Les obligations les moins bien notées, indice BofA Euro High Yield baissent de 0,61 %. Les investisseurs s'inquiètent de la recrudescence des nouveaux cas de coronavirus dans de nombreux pays européens et des mesures restrictives qui sont mises en place (confinements partiels en Espagne, fermeture des bars et restaurants...). Tant que la 2ème vague de l'épidémie restera maîtrisée la reprise économique pourra se poursuivre, même si certains secteurs (aéronautique, hôtellerie...) restent fortement impactés.

Entre élection présidentielle aux Etats-Unis, publication des résultats du 3ème trimestre et évolution du coronavirus les prochaines semaines s'annoncent incertaines. Du côté médical les premiers retours concernant la phase 3 de certains vaccins les plus avancés pourraient intervenir prochainement. La poursuite du rebond des marchés obligataires entamé mi-mars ne sera pas un long fleuve tranquille. Néanmoins les liquidités déversées par les gouvernements et les autorités monétaires constituent un indéniable soutien à l'activité économique et aux marchés financiers.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de +0,50 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,71 % sur le mois. Nous avons soldé la position en Imerys 2024 et renforcé les titres perpétuels Aegon. Nous avons également effectué un arbitrage sur Uniq en vendant les titres de maturité 2043 et initié une position sur des obligations de maturité 2035.

GSD Patrimoine est en baisse de 2,32 % 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

Septembre 2020 (au 02 octobre)

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% | 0,50% | | | |
| 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% | 0,71% | | | |
| 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 | 31,59% |
|-----------------|--------|
| 1 an | -3,02% |
| 3 ans | 7,24% |
| 5 ans | 5,35% |

| Dep. 01/06/2012 | 106,16% |
|-----------------|---------|
| 1 an | 0,70% |
| 3 ans | 6,98% |
| 5 ans | 10,74% |

Répartition par classes d'actifs

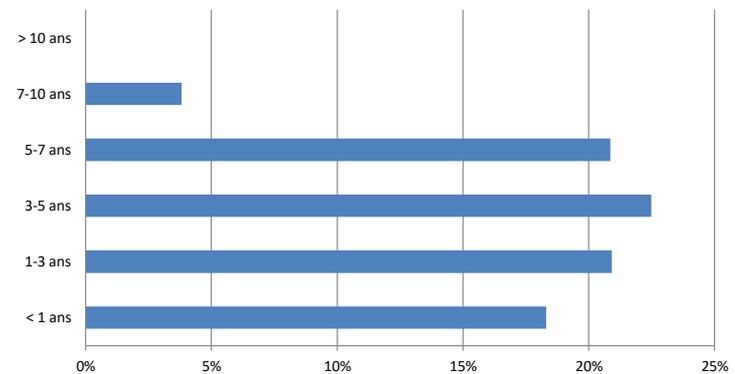
| | |
|------------------------------------|-----|
| Actions | 5% |
| Obligations taux fixe | 28% |
| Obligations taux variable/indexées | 17% |
| Obligations convertibles | 7% |
| Titres participatifs | 3% |
| Titres subordonnés | 34% |
| OPCVM Obligataire | 0% |
| Produits dérivés | 0% |
| Liquidités | 7% |

Profil du portefeuille

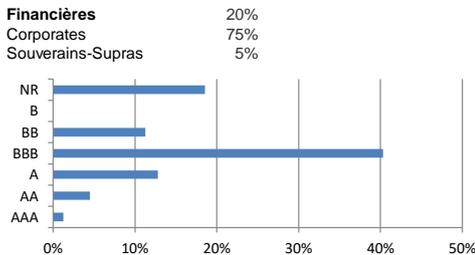
| | |
|----------------------|--------|
| ∑ Investment Grade: | 58,89% |
| Nombre de lignes: | 64 |
| Rating moyen: | BBB- |
| YTM moyen: | 3,7% |
| Sensibilité moyenne: | 3,82 |
| Duration moyenne: | 4,19 |

3,14 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 |
|---|--------|---------------------------------|
| Vienna Insurance Group AG Wiener Versichert | 2,75% | Multi-Line Insurance |
| GSD Monde | 2,63% | OPC flexible |
| Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Ar | 2,62% | OPC monétaire |
| CNP Assurances SA 2.9537% PERP | 2,57% | Life/Health Insurance |
| Credit Logement SA 0.666% PERP | 2,56% | Regional Banks |
| Klesia Prevoyance 5.375% 08-DEC-2026 | 2,56% | Investment Managers |
| Cappemini SE 2.5% 01-JUL-2023 | 2,46% | Information Technology Services |
| Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023 | 2,35% | Electric Utilities |
| France 2.0% 25-MAY-2048 | 2,33% | Sovereign |
| Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30 | 2,22% | Multi-Line Insurance |
| ∑ des 10 premières lignes: | 25,05% | |

Principaux mouvements

| Achats - Renforcements | Ventes - Allègements |
|------------------------------|----------------------------------|
| Aegon Perp Uniqua 10/2035 | Imerys 2% 2024 Uniqua 07/2043 |

Exposition devises

| | |
|-----------|-----|
| Euro | 90% |
| US Dollar | 6% |
| NOK | 3% |

Ratios de risque

| | |
|--------------------|-------|
| Volatilité 3 ans | 4,65% |
| Ratio Sharpe 3 ans | 0,52 |

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.