

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Octobre 2020 (au 30 octobre)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **119,21 €**
Fonds Obligataire euro au 30/10/2020

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	21,9 M€
• Valeur liquidative	119,21 €
• Plus haut 1 an	125,78 €
• Plus bas 1 an	112,00 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

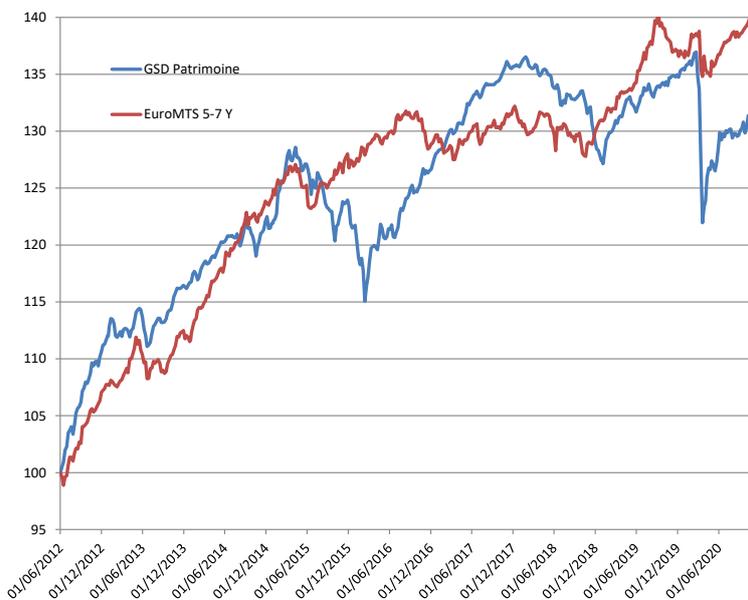
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
GSD Patrimoine	-4,11%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%
EMTS 5-7 Y	2,53%	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: **3,15%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En octobre les indices actions ont poursuivi et amplifié la baisse du mois précédent tandis que les obligations ont bien résisté. La plupart des segments obligataires s'affichent en hausse, les titres les plus sûrs connaissent les meilleures performances. Le taux des obligations souveraines du cœur de la zone euro diminue de 10 bp, à -0,33 % pour le taux à 10 ans français et à -0,62 % pour le taux allemand 10 ans. Les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) montent de 0,86 % tandis que les obligations subordonnées gagnent 0,12 % (indice Iboxx Euro Subordinated). Les obligations les moins bien notées, indice BofA Euro High Yield, sont en hausse de 0,24 %. Plusieurs sujets d'inquiétude ont fait leur retour et ont entraîné un repli vers les actifs obligataires. Un rebond de l'activité qui semble plafonner, une recrudescence des cas de coronavirus en Europe suivie de la mise en place de nouvelles mesures restrictives, plusieurs essais cliniques de vaccins stoppés. A ces éléments s'ajoute un environnement flou aux Etats-Unis ; un plan de relance budgétaire qui n'arrive pas à être finalisé et une élection présidentielle incertaine.

Les prochaines semaines s'annoncent donc incertaines. Néanmoins à un horizon de quelques mois les marchés obligataires devraient poursuivre leur rebond entamé mi-mars. Les résultats des sociétés ont montré qu'un retour à une activité normale était rapide pour la majorité des secteurs dès que les mesures de restrictions sont levées. Les données économiques sont favorables en Asie (où le coronavirus semble sous contrôle) et aux Etats-Unis (où la situation sanitaire inquiétante n'impacte pas la consommation). Les plans de relance votés (en Europe) ou qui le seront dans les semaines qui viennent (USA) seront mis en place dans les prochains mois tandis que les politiques monétaires des banques centrales resteront très accommodantes. Enfin des avancées sur le plan médical (mise au point d'un vaccin ou de traitements contre le coronavirus) devraient intervenir.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de -0,38 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,46 % sur le mois. L'exposition action, bien que modérée (7 % d'exposition nette y compris obligations convertibles), explique l'intégralité de la performance négative. Parmi les principaux mouvements nous avons initié une position sur des obligations Quadient (ex-Neopost) Perp. et sur les titres libellés en USD du papeterie finlandais Stora Enso 2036. Nous avons allégé quelques titres qui risquent de souffrir si les marchés obligataires venaient à baisser. Mentionnons Achmea Perp, Dometic 05/2026, Scor 2046 et Orange Perp. Nous disposons ainsi de 11 % de liquidités qui permettront de saisir les opportunités qui pourraient survenir dans les prochaines semaines.

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

Octobre 2020 (au 30 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%	-0,38%		
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%	0,46%		
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	31,09%
1 an	-3,75%
3 ans	5,95%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	107,11%
1 an	2,16%
3 ans	6,36%
5 ans	9,99%

Répartition par classes d'actifs

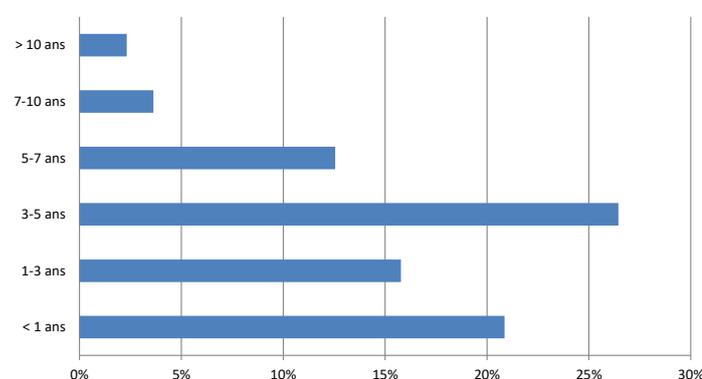
Actions	5%
Obligations taux fixe	27%
Obligations taux variable/indexées	14%
Obligations convertibles	9%
Titres participatifs	2%
Titres subordonnés	31%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	11%

Profil du portefeuille

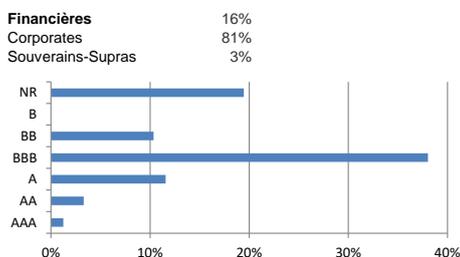
∑ Investment Grade:	54,14%
Nombre de lignes:	67
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	3,6%
Sensibilité moyenne:	3,44
Duration moyenne:	3,83

3,22 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 Versicherun	2,72%	Multi-Line Insurance
GSD Monde	2,68%	OPC flexible
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act.	2,60%	OPC monétaire
Klesia Prevoyance 5.375% 08-DEC-2026	2,57%	Investment Managers
Credit Logement SA 0.666% PERP	2,56%	Regional Banks
CNP Assurances SA 2.9537% PERP	2,54%	Life/Health Insurance
Capgemini SE 2.5% 01-JUL-2023	2,45%	Information Technology Services
France 2.0% 25-MAY-2048	2,36%	Sovereign
Stora Enso Oyj 7.25% 15-APR-2036	2,32%	Pulp & Paper
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,32%	Electric Utilities
∑ des 10 premières lignes:	25,12%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Quadient Perp.	Scor 3% 06/2046
Stora Enso 04/2036 USD	Achmea Perp.
Fresenius 01/2024	Dometic 3% 05/2026

Exposition devises

Euro	90%
US Dollar	7%
NOK	3%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	4,70%
Ratio Sharpe 3 ans	0,42

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.