

Caractéristiques

Valeur liquidative **123,58 €**
Fonds Obligataire euro au 31/12/2020

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	22,5 M€
• Valeur liquidative	123,58 €
• Plus haut 1 an	125,78 €
• Plus bas 1 an	112,00 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

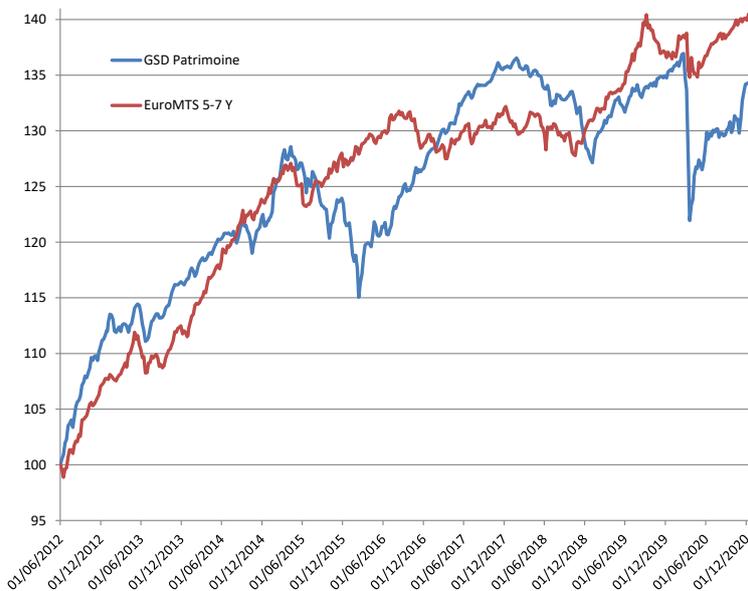
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
GSD Patrimoine	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%
EMTS 5-7 Y	2,66%	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: **3,52%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après un mois de novembre historique, les actifs risqués enregistrent des hausses bien plus modérées en décembre. A l'inverse les obligations les plus sûres (titres souverains) affichent des rendements stables et des performances proches de 0. Ainsi les taux allemand et français à 10 ans offrent des rendements respectifs de -0,57% et -0,34%. Les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) sont en hausse de 0,10%, tandis que les obligations subordonnées gagnent 0,70%. Les titres les moins bien notés, indice BofA Euro High Yield, montent de 0,83%. Plusieurs éléments sont venus soutenir les actifs financiers, début des campagnes de vaccination contre la Covid-19, accord en extremis autour du Brexit, plan de relance budgétaire en bonne voie aux Etats-Unis.

Au global, sur l'année, les obligations d'entreprises affichent des performances positives (coupons inclus), malgré la chute des résultats des entreprises et la dégradation des ratios de crédit. L'indice Iboxx Euro Corporate gagne 2,75% et les obligations high yield sont en hausse de 2,76%. Les politiques monétaires et budgétaires extrêmement accommodantes ont permis de limiter la baisse au cours du 1er semestre. Puis, l'arrivée de vaccins efficaces contre le coronavirus, amène les investisseurs à se projeter dans un monde post-Covid. Les prochains mois risquent d'être compliqués sur le plan économique, la performance des actifs financiers dépendra de leur capacité à mettre de côté le présent pendant cette période.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de +0,29% tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a perdu 0,02% sur le mois. Nous avons allégé les obligations convertibles Eramet et cédé les titres convertibles Total 2022. Au sein du même segment, nous avons renforcé les titres AMS 2025. Ces titres ont la particularité d'être des obligations convertibles avec un prix de conversion très éloigné. Ils sont donc délaissés par les gérants d'obligations convertibles et de nombreux fonds obligataires "classiques" ne peuvent pas les détenir (pour respecter divers ratios). Ces obligations offrent ainsi un supplément de rendement de 1,5% par rapport à leurs comparables.

Au global sur l'année GSD Patrimoine est en baisse de 0,60%. Deux éléments principaux expliquent cette performance négative, l'exposition sur les actions (exposition nette : 9%) et sur des devises étrangères (USD : 6,5% et NOK : 3%).

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 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

Décembre 2020 (au 31 décembre)

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%	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%
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%	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%
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	35,90%
1 an	-0,60%
3 ans	-0,80%
5 ans	10,54%

Dep. 01/06/2012	107,38%
1 an	2,66%
3 ans	7,03%
5 ans	10,37%

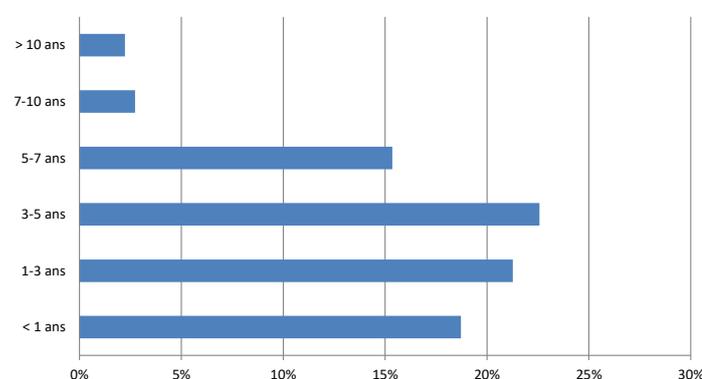
Répartition par classes d'actifs

Actions	5%	exposition nette : 9 %
Obligations taux fixe	26%	
Obligations taux variable/indexées	14%	
Obligations convertibles	11%	
Titres participatifs	3%	
Titres subordonnés	32%	
OPCVM Obligataire	0%	
Produits dérivés	0%	
Liquidités	10%	

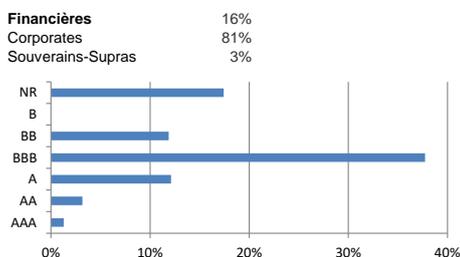
Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	54,30%
Nombre de lignes:	66
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	3,3%
Sensibilité moyenne:	3,17
Duration moyenne:	3,49
	2,93 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	2,90%	OPC flexible
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherun	2,70%	Multi-Line Insurance
Credit Logement SA 0.607% PERP	2,62%	Regional Banks
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act.	2,53%	OPC monétaire
Klesia Prevoyance 5.375% 08-DEC-2026	2,47%	Investment Managers
CNP Assurances SA 2.9537% PERP	2,46%	Life/Health Insurance
Capgemini SE 2.5% 01-JUL-2023	2,38%	Information Technology Services
France 2.0% 25-MAY-2048	2,29%	Sovereign
Total SE 3.369% PERP	2,27%	Integrated Oil
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,26%	Electric Utilities
∑ des 10 premières lignes:	24,88%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Axa perp.
AMS 2025 convertible
UPM 11/2027 USD

Ventes - Allègements

Eramet perp. convertible
Total 2022 convertible

Exposition devises

Euro	90%
US Dollar	6%
NOK	3%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	4,80%
Ratio Sharpe 3 ans	-0,06

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.