

Caractéristiques

Valeur liquidative **123,98 €**
Fonds Obligataire euro au 29/01/2021

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	22,1 M€
• Valeur liquidative	123,98 €
• Plus haut 1 an	125,78 €
• Plus bas 1 an	112,00 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

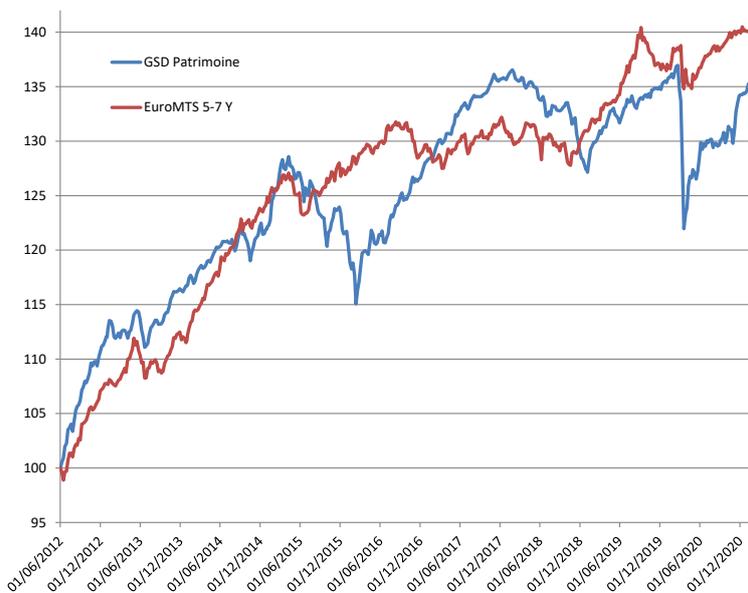
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
GSD Patrimoine	0,32%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%
EMTS 5-7 Y	-0,21%	2,66%	4,19%	0,15%	0,84%	2,02%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%
Rang Quartile	1	3	1	3	1	1	3	3	1	2

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **3,52%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Début d'année mitigé sur les marchés obligataires. Les segments les plus sûrs (titres souverains et d'entreprises Investment Grade) connaissent de légères baisses, tandis que les obligations les plus risquées (High Yield) poursuivent leur hausse. Les taux allemand et français de maturité 10 ans s'affichent respectivement à -0,51% et -0,28% (en hausse de 6 bp). Les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) perdent 0,14%, tandis que les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Corporate Subordinated) baissent de 0,24%. Les titres les plus risqués (indice Euro High Yield) gagnent 0,41%. Les marchés obligataires, abreuvés de liquidités par les banques centrales, n'ont ainsi pas été impactés par le retour de plusieurs sujets d'inquiétude. L'épidémie de coronavirus repart à la hausse en Europe, incitant les gouvernements à mettre en place de nouvelles mesures restrictives. Les campagnes de vaccination contre la Covid-19 sont contraintes par des pénuries de vaccins, les sociétés pharmaceutiques n'arrivant pas à livrer les doses promises. Différents variants du coronavirus sont plus contagieux et semblent restreindre l'efficacité des vaccins développés. Enfin, aux Etats-Unis, le nouveau président Joe Biden semble avoir des difficultés pour faire voter son plan de relance budgétaire.

Les premiers mois de l'année 2021 risquent d'être compliqués sur le plan sanitaire et économique. Les politiques monétaires et budgétaires extrêmement accommodantes constituent néanmoins d'importants soutiens pour les actifs risqués. Dans la seconde partie de l'année 2021, un retour à une activité économique et à une situation sanitaire normalisées devraient permettre un net rebond des résultats des sociétés et une amélioration significative de leur situation financière. Les résultats du T3 2020 et les premières indications pour le T4 2020 sont, à ce titre, rassurantes. Les entreprises se sont rapidement adaptées au nouvel environnement économique et sanitaire. Dès la levée des restrictions l'activité repart fortement et les résultats des sociétés se redressent au-delà des attentes.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de +0,32% tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a perdu 0,21% sur le mois. Nous avons initié une position sur des obligations Tikehau 11/2023 et allégé la ligne Crédit Logement Perp. Du côté des obligations convertibles, nous avons acquis des titres Voltalia 01/2025 et vendu les obligations Eramet Perp.

Nous conservons un positionnement relativement prudent, marqué par 7% de liquidités, 17% d'obligations de maturité inférieure à 1 an et par l'absence de titres dont la notation est inférieure à BB-.

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

Janvier 2021 (au 29 janvier)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2021	0,32%											
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%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2021	-0,21%											
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%

Performances glissantes

Dep. 01/06/2012	36,34%
1 an	-0,59%
3 ans	-0,96%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	106,94%
1 an	0,91%
3 ans	7,79%
5 ans	9,38%

Répartition par classes d'actifs

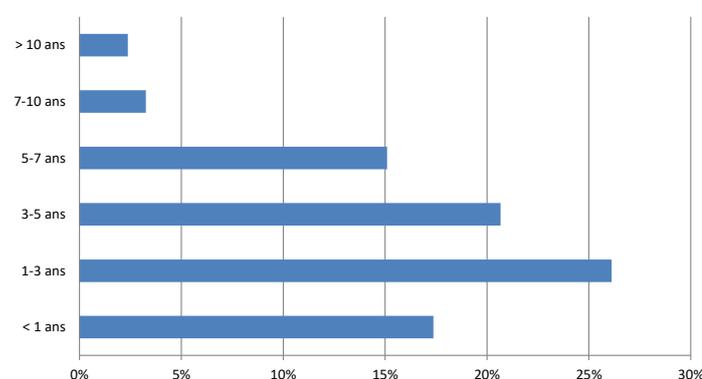
Actions	5%	exposition nette : 9 %
Obligations taux fixe	28%	
Obligations taux variable/indexées	14%	
Obligations convertibles	10%	
Titres participatifs	3%	
Titres subordonnés	32%	
OPCVM Obligataire	0%	
Produits dérivés	0%	
Liquidités	7%	

Profil du portefeuille

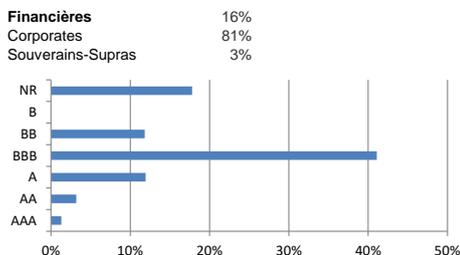
∑ Investment Grade:	57,53%
Nombre de lignes:	68
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	3,2%
Sensibilité moyenne:	3,38
Duration moyenne:	3,67

3,12 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	3,00%	OPC flexible
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherun	2,73%	Multi-Line Insurance
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act.	2,57%	OPC monétaire
Klesia Prevoyance 5.375% 08-DEC-2026	2,53%	Investment Managers
CNP Assurances SA 2.9537% PERP	2,50%	Life/Health Insurance
Capgemini SE 2.5% 01-JUL-2023	2,43%	Information Technology Services
Stora Enso Oyj 7.25% 15-APR-2036	2,37%	Pulp & Paper
UPM-Kymmene Oyj 7.45% 26-NOV-2027	2,30%	Pulp & Paper
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,30%	Electric Utilities
Credit Logement SA 0.607% PERP	2,30%	Regional Banks
∑ des 10 premières lignes:	25,03%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Titres participatifs BNP Paribas Volitalia 01/2025 convertible Tikehau 11/2023	Crédit Logement Perp. Eramet Perp. convertible

Exposition devises

Euro	90%
US Dollar	7%
NOK	3%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	4,81%
Ratio Sharpe 3 ans	-0,07

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.