

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Juillet 2021 (au 30 juillet)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **126,36 €**
Fonds Obligations libellées en euro au 30/07/2021

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

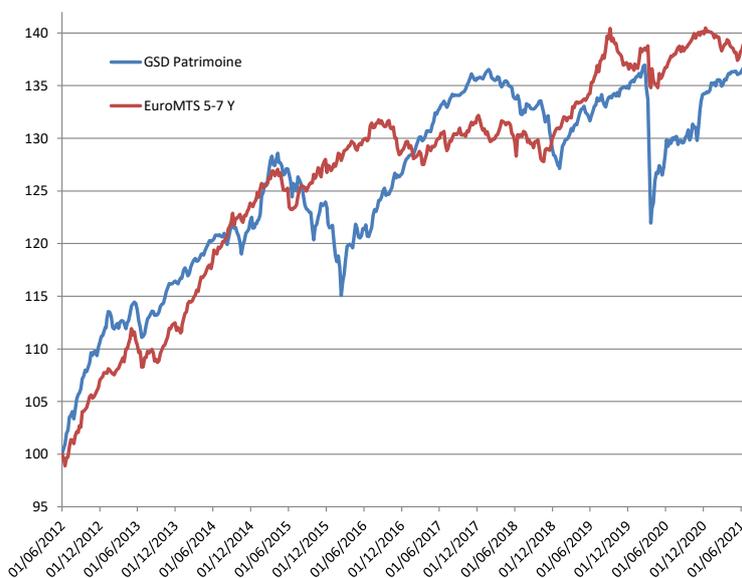
GSD Patrimoine est un fonds obligataire européen dont les investissements sont principalement des créances "Investment Grade" en taux fixes avec une sensibilité accessoire sur les actions (jusqu'à 10%) et une exposition sur les titres Investment Grade hors zone euro (jusqu'à 20%) et en particulier sur 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%). 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

	2021*	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
GSD Patrimoine	2,25%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,73%
EMTS 5-7 Y	-0,02%	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 à la date du reporting / ** Données Quantalys et Morningstar

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **3,54%**



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 (société de gestion)	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 MARKET SOLUTIONS
• Audit	PwC
• Valorisateur	Crédit Mutuel Asset Management
• 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	126,36 €
• Plus haut 1 an	126,36 €
• Plus bas 1 an	118,85 €
• 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

En juillet, tous les segments du marché obligataire (souverain, corporate Investment Grade, corporate High Yield) sont en hausse, entraînant une poursuite de la baisse des rendements. Les taux allemands et français de maturité 10 ans s'affichent à respectivement -0,45 % et -0,10 %, en repli d'environ 20 points de base par rapport aux niveaux de fin juin. Les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) gagnent 1,19 %, tandis que les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Subordinated) sont en hausse de 0,97 %. Les titres les plus risqués (indice Euro High Yield) progressent de 0,40 %. Alors que les investisseurs se projetaient sur l'après-pandémie grâce à l'efficacité des campagnes de vaccination (plus de 4 milliards de doses ont été administrées dans le monde), les craintes de résurgence de l'épidémie, liée à la propagation rapide du variant Delta, ont entraîné, début juillet, des prises de bénéfices sur les titres les plus risqués. Dans la seconde partie du mois, des flux acheteurs sont revenus sur l'ensemble du marché obligataire, les investisseurs étant rassurés par l'efficacité des vaccins (le nombre d'hospitalisations et de décès augmente bien plus faiblement que les nouvelles contaminations) et les excellents résultats des sociétés. Plus de 70 % des sociétés publient des bénéfices supérieurs aux attentes au T2 2021, grâce à une impressionnante maîtrise des coûts et les perspectives pour l'ensemble de l'année 2021 sont revues à la hausse. Dans le même temps, les autorités monétaires et budgétaires restent très accommodantes, ce qui constitue un important soutien aux actifs financiers.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de +0,53 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,94 % sur la période considérée (du 2 au 30 juillet). Au cours du mois, nous avons arbitré des obligations perpétuelles Total avec un call en 2026 en faveur d'obligations avec un call en 2032, le différentiel de rendement compensant l'allongement de la maturité. Nous avons renforcé les titres AT&T Perp. et vendu les obligations Groupama Perp. Nous avons également cédé les obligations convertibles Akka Technologies, en hausse de plus de 20 % à la suite de l'annonce d'une OPA sur la société par Adecco.

Nous conservons un positionnement prudent, avec 10 % de liquidités et 21 % de titres avec une maturité inférieure à 1 an, afin de pouvoir saisir les opportunités qui ne manqueront pas de se présenter dans les prochains mois. L'évolution de GSD Patrimoine depuis le début d'année reflète la pertinence de notre positionnement dans le contexte actuel. Alors que l'indice Iboxx Euro Corporate gagne 0,56 % (et que l'indice de référence EMTS 5-7 Y perd 0,02 %), GSD Patrimoine est en hausse de 2,25 %.

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.

Le présent document est un document à caractère non promotionnel émis par GSD GESTION. Il a été établi uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription aux parts du FCP.

Les informations contenues dans ce document reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution ; elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP ; elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et, dès lors, ne peuvent pas avoir de valeur contractuelle.

Le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du FCP est remis au souscripteur préalablement à la souscription. La description détaillée des risques propres au FCP se trouve dans le prospectus du FCP. Le prospectus du FCP est à votre disposition sur simple demande auprès de GSD GESTION. Les performances passées ne préjugent en rien les résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Le FCP est investi sur des produits de taux et éventuellement des marchés actions ; sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse.



37, rue de Liège 75008 PARIS
www.gsdgestion.com

GSD PATRIMOINE

OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Juillet 2021 (au 30 juillet)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2021	0,32%	-0,04%	0,90%	0,14%	-0,11%	0,49%	0,53%					
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%	-1,05%	0,66%	-0,77%	0,02%	0,42%	0,94%					
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	
38,95%	
1 an	6,32%
3 ans	3,21%
5 ans	11,80%

Dep. 01/06/2012	
107,34%	
1 an	1,03%
3 ans	8,05%
5 ans	6,88%

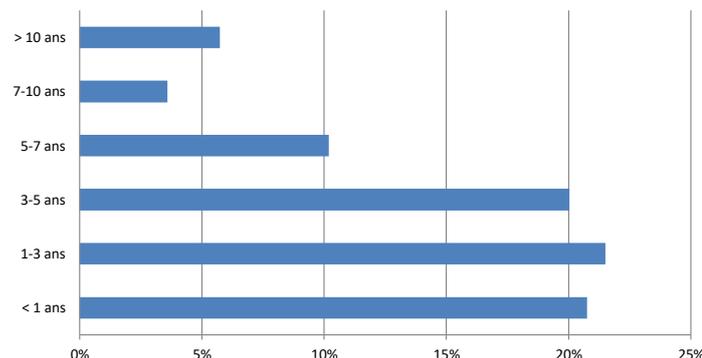
Répartition par classes d'actifs

Actions	6%	Exposition nette : 10 %
Obligations taux fixe	36%	
Obligations taux variable/indexées	14%	
Obligations convertibles	8%	
Titres participatifs	2%	
Titres subordonnés	24%	
OPCVM Obligataire	0%	
Produits dérivés	0%	
Liquidités	10%	

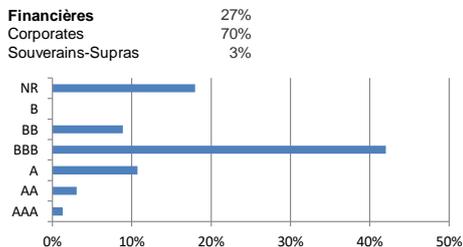
Profil du portefeuille

Σ Investment Grade:	57,07%
Nombre de lignes:	63
Notation moyenne :	BBB-
Taux de rendement :	3,3%
Sensibilité moyenne :	3,17
Duration moyenne :	3,54
	3,03 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	2,93%	OPC flexible
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicheru	2,75%	Multi-Line Insurance
Klesia Prevoyance 5.375% 08-DEC-2026	2,56%	Investment Managers
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act	2,52%	OPC monétaire
La Mondiale 1.589% PERP	2,42%	Investment Managers
Stora Enso Oyj 7.25% 15-APR-2036	2,39%	Pulp & Paper
Capgemini SE 2.5% 01-JUL-2023	2,33%	Information Technology Services
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,28%	Electric Utilities
Fresenius SE & Co. KGaA 0.0% 31-JAN-2024	2,22%	Medical Specialties
UPM-Kymmene Oyj 7.45% 26-NOV-2027	2,22%	Pulp & Paper
Σ des 10 premières lignes:	24,62%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

AT&T Perp.
Total Perp call 2026

Ventes - Allègements

Groupama Perp.
Akka Technologies Perp.
Total Perp call 2032

Exposition devises

Euro	90%
US Dollar	6%
NOK	3%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	4,74%
Ratio Sharpe 3 ans	0,23

La volatilité traduit l'amplitude de variation du fonds. Une volatilité élevée signifie que le cours du fonds varie de façon importante, et donc que le risque associé à la valeur est grand. Le ratio de Sharpe est un indicateur de la surperformance du fonds par rapport à un taux sans risque, compte tenu du risque pris (volatilité). Plus le ratio est élevé plus le portefeuille est performant.

La maturité correspond à la durée de vie restante de l'obligation

Le taux de rendement correspond au coupon payé par l'obligation rapporté au cours de l'obligation

La sensibilité correspond à la fluctuation du cours des obligations en cas de variation de 1 % des taux d'intérêts

La duration correspond à la durée de vie moyenne des flux (coupons) actualisés de l'obligation

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.

Le présent document est un document à caractère non promotionnel émis par GSD GESTION. Il a été établi uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription aux parts du FCP.

Les informations contenues dans ce document reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution ; elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP ; elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et, dès lors, ne peuvent pas avoir de valeur contractuelle.

Le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du FCP est remis au souscripteur préalablement à la souscription. La description détaillée des risques propres au FCP se trouve dans le prospectus du FCP. Le prospectus du FCP est à votre disposition sur simple demande auprès de GSD GESTION. Les performances passées ne préjugent en rien les résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Le FCP est investi sur des produits de taux et éventuellement des marchés actions ; sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse.