

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Novembre 2021 (au 03 décembre)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **126,12 €**
Fonds Obligations libellées en euro au 03/12/2021

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

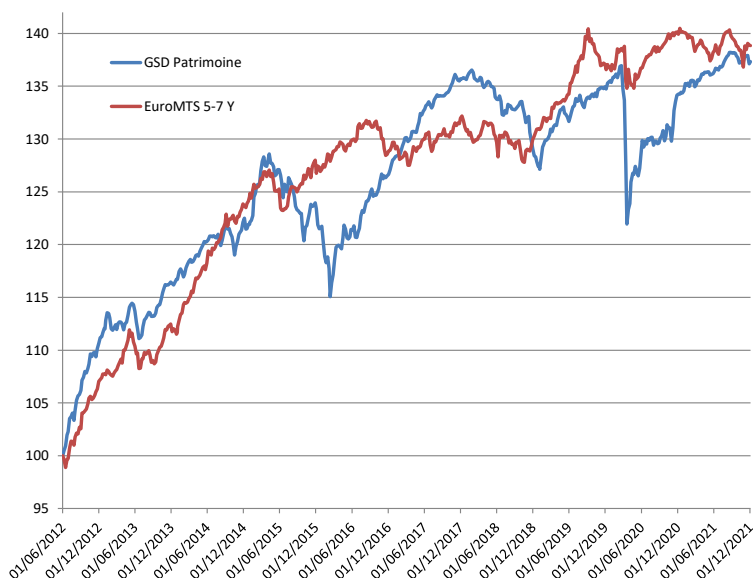
GSD Patrimoine est un fonds obligataire européen dont les investissements sont principalement des créances "Investment Grade" en taux fixes avec une sensibilité accessoire sur les actions (jusqu'à 10%) et une exposition sur les titres Investment Grade hors zone euro (jusqu'à 20%) et en particulier sur 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 indiciaire, 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	2,06%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,73%
EMTS 5-7 Y	-0,87%	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: **3,39%**



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	22,8 M€
• Valeur liquidative	126,12 €
• Plus haut 1 an	126,93 €
• Plus bas 1 an	123,30 €
• 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

Le mois de novembre a été marqué par un retour de l'aversion au risque, entraînant une baisse des taux des obligations les mieux notées (souveraines et Investment Grade) et une hausse des taux des titres plus risqués. Les taux allemand et français de maturité 10 ans baissent de 30 bp et s'affichent à respectivement -0,35 % et 0,00 %. Dans leur sillage, les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) gagnent 0,21 %. A l'inverse, les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Subordinated) baissent de 0,29 % et les titres les plus risqués (indice Euro High Yield) perdent 0,58 %. Alors que les résultats des sociétés publiés au titre du T3 2021 sont ressortis supérieurs aux attentes, la résurgence de l'épidémie de coronavirus est venue interrompre la belle dynamique des marchés financiers. Pour limiter le rebond de la crise sanitaire plusieurs états européens mettent en place de nouvelles mesures restrictives, tandis que la découverte d'un nouveau variant plus contagieux (Omicron) inquiète les investisseurs.

Dans l'attente de plus amples informations au sujet de ce variant, rappelons que les sociétés ont fait preuve d'une adaptation rapide aux précédentes vagues de coronavirus et que l'impact sur leurs résultats et sur l'activité économique est de plus en plus faible. Cela se reflète dans les pertes maximales enregistrées sur les marchés financiers. Alors que la pandémie initiale en mars 2020 avait entraîné une chute des obligations High Yield (les plus risquées) de près de 20 %, ces derniers ont baissé de 3 % lors de la propagation du variant Alpha et de seulement 1 % lors des 3ème et 4ème vagues.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de -0,01 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 1,51 % sur la période considérée (du 29 octobre au 3 décembre). Au cours du mois, nous avons allongé la maturité des obligations Argan détenues, en vendant les titres 07/2023 pour acheter des titres 11/2026. Nous avons initié des positions sur les obligations Faurecia 06/2027 et La Lorraine Bakkery 12/2027 qui offrent un rendement de 2,5 %. Du côté des ventes, nous avons allégé les titres participatifs BNP Paribas et soldé la ligne ReliOn Nutec 2023.

Nous conservons un positionnement prudent, avec 9 % de liquidités et 19 % 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 baisse de 1,10 % (et que l'indice de référence EMTS 5-7 Y perd 0,87 %), GSD Patrimoine est en hausse de 2,06 %.

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

Novembre 2021 (au 03 décembre)

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%	0,39%	-0,30%	-0,27%	-0,01%	
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%	-0,36%	-0,57%	-1,41%	1,51%	
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	38,69%
1 an	2,29%
3 ans	8,54%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	105,58%
1 an	-0,76%
3 ans	6,58%
5 ans	8,02%

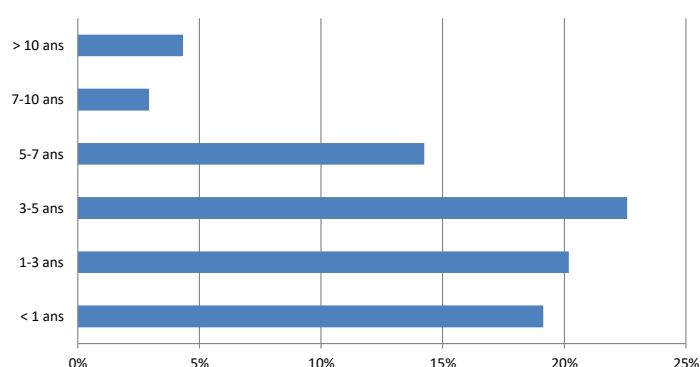
Répartition par classes d'actifs

Actions	6%
Obligations taux fixe	40%
Obligations taux variable/indexées	12%
Obligations convertibles	9%
Titres participatifs	1%
Titres subordonnés	24%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	9%

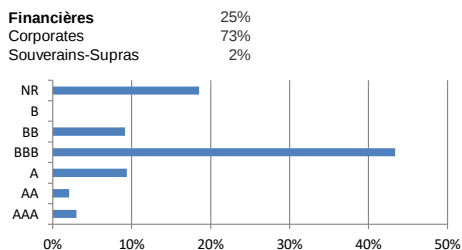
Profil du portefeuille

Σ Investment Grade:	57,84%
Nombre de lignes:	66
Notation moyenne:	BBB-
Taux de rendement:	2,5%
Sensibilité moyenne:	3,41
Duration moyenne:	3,79
	3,30 hors obligations indexées taux longs

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act	4,14%
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicheru	2,69%
La Mondiale 1.567% PERP	2,41%
Stora Enso Oyj 7.25% 15-APR-2036	2,39%
Capgemini SE 2.5% 01-JUL-2023	2,30%
GSD Monde	2,30%
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,25%
UPM-Kymmene Oyj 7.45% 26-NOV-2027	2,20%
Fresenius SE & Co. KGaA 0.0% 31-JAN-2024	2,19%
CNP Assurances SA 3.00338% PERP	2,13%
Σ des 10 premières lignes:	25,00%

Secteur

OPC monétaire
Multi-Line Insurance
Investment Managers
Pulp & Paper
Information Technology Services
OPC flexible
Electric Utilities
Pulp & Paper
Medical Specialties
Life/Health Insurance

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Argan 11/2026	Argan 07/2023
La Lorraine Bakery 12/2027	RelyOn 09/2023
Faurecia 06/2027	Titres Participatifs BNP Paribas

Exposition devises

Euro	90%
US Dollar	5%
NOK	3%
GBP	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	4,65%
Ratio Sharpe 3 ans	0,61

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.