

Caractéristiques

Valeur liquidative **125,05 €**
Fonds Obligataire euro au 01/04/2021

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	22,4 M€
• Valeur liquidative	125,05 €
• Plus haut 1 an	125,05 €
• Plus bas 1 an	113,77 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

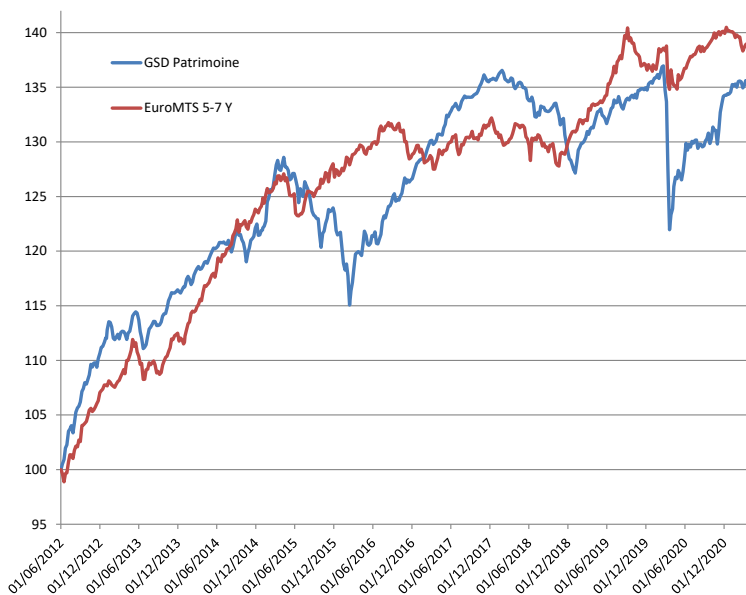
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
GSD Patrimoine	1,19%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%
EMTS 5-7 Y	-0,62%	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: **3,55%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Tous les segments du marché obligataire (souverain, corporate Investment Grade, corporate High Yield) sont en hausse en mars, entraînant une baisse des rendements. Les taux souverains allemand et français de maturité 10 ans s'affichent à respectivement -0,05 % et -0,30 % (en baisse de 4 bp sur le mois). Les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) gagnent 0,11 %, tandis que les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Subordinated) montent de 0,79 %. Les titres les plus risqués (indice Euro High Yield) sont en hausse de 0,56 %. Bien que certains pays européens mettent en place de nouvelles mesures de restriction pour lutter contre la 3ème vague de coronavirus, les investisseurs choisissent de regarder la lumière au bout du tunnel. Les campagnes de vaccination se poursuivent (Etats-Unis, Royaume-Uni) et devraient accélérer tout prochainement en Europe. La croissance économique restera contrainte au cours du premier semestre, mais, dès que les restrictions seront levées un fort rebond interviendra. Dans le même temps, les banques centrales rassurent en indiquant que les politiques monétaires expansionnistes vont se poursuivre plusieurs mois (Etats-Unis) ou trimestres (zone Euro) et que la hausse de l'inflation ne devrait être que transitoire. Les sociétés se sont rapidement adaptées au nouveau environnement grâce à une impressionnante maîtrise des coûts. Les résultats 2019 seront probablement dépassés courant 2021 aux Etats-Unis et en 2022 en Europe tandis que les politiques monétaires et budgétaires accommodantes resteront la norme, justifiant les niveaux de valorisation actuels.

Comme nous l'indiquions dans notre reporting de février, la contrepartie de cet optimisme est la crainte, par certains investisseurs, d'un retour de l'inflation qui pousserait les rendements obligataires à la hausse (et entraînerait une baisse du prix des obligations). Si nous souscrivons à la possibilité d'une hausse de l'inflation dans les prochains mois, nous estimons que cette dernière sera temporaire et uniquement alimentée par la hausse des matières premières (agricoles, énergétiques et industrielles). A moyen terme, les forces déflationnistes à l'oeuvre ces dernières années (démographie défavorable et commerce en ligne) devraient être renforcées par la crise sanitaire actuelle. Enfin, rappelons qu'une hausse des taux obligataires a un effet négatif sur les actifs obligataires à court terme, mais améliore les rendements futurs de la classe d'actif.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de +0,90 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,66 % sur le mois. Parmi les principaux mouvements du mois, signalons au sein du segment des obligations convertibles la vente de titres au profil "obligataire" (AMS 2025, Quadiant Perp.) et le renforcement de titres avec un delta action plus élevé (Cellnex 2031, Nexi 2028). Nous avons souscrit à l'émission primaire de Tikehau 2029, qui offre un rendement intéressant pour un profil crédit Investment Grade (BBB-).

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

Mars 2021 (au 1er avril)

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%									
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%									
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	37,51%
1 an	9,91%
3 ans	1,50%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	106,11%
1 an	2,75%
3 ans	5,80%
5 ans	7,68%

Répartition par classes d'actifs

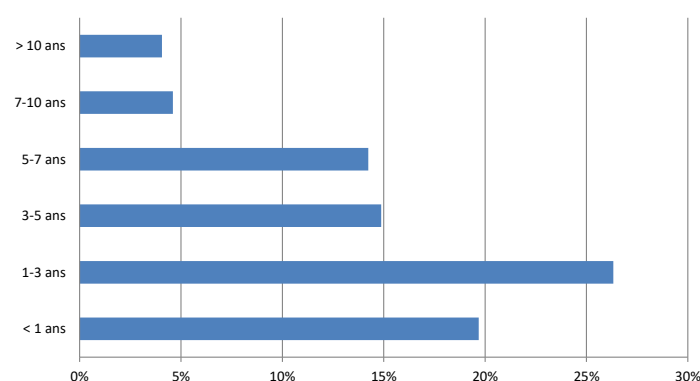
Actions	6%
Obligations taux fixe	30%
Obligations taux variable/indexées	17%
Obligations convertibles	9%
Titres participatifs	3%
Titres subordonnés	27%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	8%

Profil du portefeuille

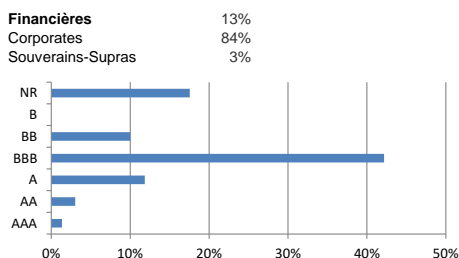
∑ Investment Grade:	58,39%
Nombre de lignes:	70
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	3,1%
Sensibilité moyenne:	3,36
Duration moyenne:	3,62

3,08 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	3,09%	OPC flexible
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherun	2,77%	Multi-Line Insurance
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act.	2,54%	OPC monétaire
Klesia Prevoyance 5.375% 08-DEC-2026	2,52%	Investment Managers
CNP Assurances SA 3.00338% PERP	2,48%	Life/Health Insurance
Capgemini SE 2.5% 01-JUL-2023	2,40%	Information Technology Services
La Mondiale 1.589% PERP	2,39%	Investment Managers
Credit Logement SA 0.611% PERP	2,34%	Regional Banks
Stora Enso Oyj 7.25% 15-APR-2036	2,31%	Pulp & Paper
UPM-Kymmene Oyj 7.45% 26-NOV-2027	2,26%	Pulp & Paper
∑ des 10 premières lignes:	25,10%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Tikehau 03/2029	Quadient Perp. convertible
Cellnex 11/2031 convertible	AMS 03/2025 convertible
Nexi 02/2028 convertible	Porr Perp.

Exposition devises

Euro	90%
US Dollar	6%
NOK	3%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	4,81%
Ratio Sharpe 3 ans	0,31

Echelle de risque

Faible	1	2	3	4	5	6	7	Elevé

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.