

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation

Morningstar 3 ans



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Juin 2019 (au 28 juin)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative 122,30 €
Fonds Obligataire euro au 28/06/2019

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

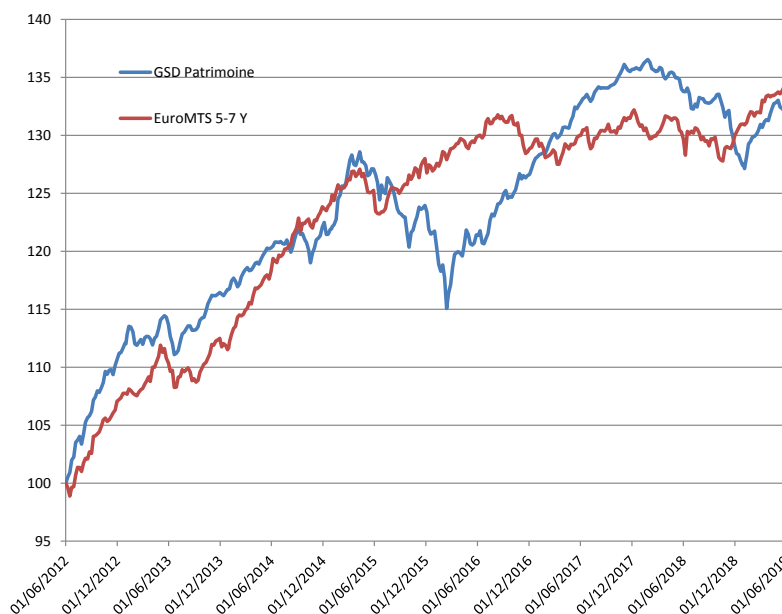
• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM obligataire
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	FR0007460951
• Devise	Euro
• Indice composite	FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-18
• Date de création	31/07/1992
• Date de reprise 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	26,2 M€
• Valeur liquidative	122,30 €
• Plus haut 1 an	122,65 €
• Plus bas 1 an	116,76 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

Contacts GSD Gestion

• aurelien.blandin@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 86
• jacques.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 84

Performances

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
GSD Patrimoine	4,42%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%
EMTS 5-7 Y	3,93%	0,15%	0,84%	2,02%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%	1,03%
Rang Quartile	1	3	1	1	3	3	1	2	4	1

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **4,13%**

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Juin a été marqué par une hausse de tous les segments obligataires, entraînant une baisse des rendements. Ainsi les taux des obligations souveraines ont atteint des nouveaux plus bas historiques. Le taux à 10 ans français s'affiche à -0,01 %, tandis que l'Allemagne s'endette sur la même échéance à -0,30 %. Les taux portugais et espagnols (pays considérés comme étant en quasi-faillite il y a quelques années) sont à respectivement 0,5 % et 0,4 %. Enfin, la Grèce, qui a fait perdre 50 % à ses créanciers en 2012 et dont la dette est toujours insoutenable à long terme (proche de 180 % du PIB), s'endette à 2,45 % à 10 ans ! L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations Investment Grade majoritairement souveraines) gagne 1,89 % sur le mois. Les titres plus risqués profitent également de l'appétit des investisseurs pour les actifs obligataires. L'indice Itraxx Crossover (obligations d'entreprises dont la notation est comprise entre BBB- et BB) est passé de 310 à 255, signalant une nette diminution de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. L'indice BofA Euro High Yield est en hausse de 2,46 %.

Cette évolution a été favorisée par le discours très accommodant des présidents des banques centrales européenne et américaine, inquiets face au ralentissement économique et à la morosité des perspectives d'inflation. M. Draghi a annoncé que la BCE était prête à utiliser tous les moyens nécessaires (baisse des taux directeurs, reprise du programme de rachat d'actifs...) pour relancer l'inflation. M. Powell, président de la Fed, a de son côté laissé entendre que les taux pourraient baisser aux Etats-Unis. La perspective de nouvelles injections monétaires pourrait continuer à porter les actifs financiers dans les prochaines semaines. Dans un second temps, la réalité économique (perspectives ternes) pourrait finir par impacter la valorisation des actifs.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de +1,13 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 1,39 % sur le mois. Nous avons diminué le risque du portefeuille en cédant les obligations à haut rendement Jaguar et Norican. Nous avons allégé l'exposition sur l'Italie (2,8 % du portefeuille) en cédant la moitié de la position en SACE Perp. Afin de profiter des largesses des banques centrales nous avons allongé la durée du portefeuille, en augmentant la position en OAT maturité 2048 (obligations françaises). Nous avons participé à l'émission primaire (obligations de maturité 2026) de l'exploitant de cinémas Kinopolis. Nos obligations à taux variable libellées en NOK ont profité de la hausse des taux de la banque centrale norvégienne.

GSD Patrimoine est en hausse de 4,42 % depuis le début d'année. Le portefeuille devrait bénéficier dans les prochaines semaines de la diminution de l'écart de rendement entre obligations souveraines et obligations d'entreprises. Nous allons continuer à réduire l'exposition sur les titres les plus risqués.

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

Juin 2019 (au 28 juin)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	1,84%	0,83%	0,25%	1,34%	-1,02%	1,13%						
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%
2015	2,40%	1,72%	0,31%	-0,01%	-0,22%	-1,10%	0,01%	-1,92%	-1,47%	1,23%	0,79%	-1,79%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	0,77%	-0,03%	1,16%	0,21%	0,38%	1,39%						
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%
2015	0,72%	0,95%	-0,13%	-0,41%	-0,54%	-1,47%	1,67%	-0,37%	0,60%	1,03%	0,74%	-0,69%

Performances glissantes

Dep. 01/06/2012	34,49%
1 an	0,68%
3 ans	10,24%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	101,51%
1 an	4,56%
3 ans	4,70%
5 ans	14,37%

Répartition par classes d'actifs

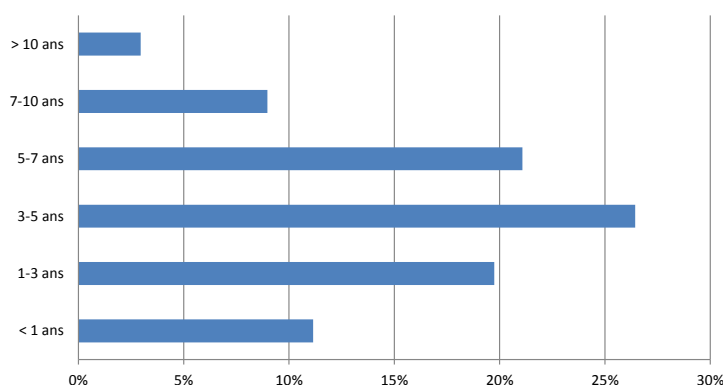
Actions	5%
Obligations taux fixe	24%
Obligations taux variable/indexées	18%
Obligations convertibles	3%
Titres participatifs	2%
Titres subordonnés	43%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	5%

Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	59,00%
Nombre de lignes:	76
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,3%
Sensibilité moyenne:	3,24
Duration moyenne:	3,66

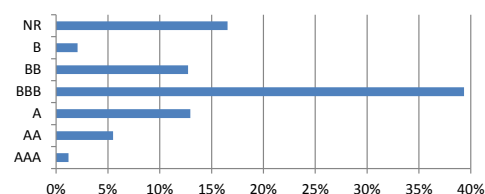
2,52 hors obligations indexées taux longs

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	29%
Corporates	66%
Souverains-Supras	5%



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
GSD Monde	3,07%	OPC flexible
France 2.0% 25-MAY-2048	2,95%	Sovereign
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	2,55%	Sovereign
SCOR SE 3.0% 08-JUN-2046	2,50%	Multi-Line Insurance
Orange SA 5.0% PERP	2,33%	Major Telecommunications
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,31%	Multi-Line Insurance
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung	2,30%	Multi-Line Insurance
Ethias Societe Anonyme 5.0% 14-JAN-2026	2,28%	Life/Health Insurance
La Mondiale 5.05% PERP	2,21%	Investment Managers
Atradius Finance BV 5.25% 23-SEP-2044	2,21%	Finance/Rental/Leasing
∑ des 10 premières lignes:	24,72%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

OAT 2 % 05/2048
Kinopolis 2026

Ventes - Allègements

Norican 4,5 % 2023
Jaguar Land Rover 3,5 % 2020
SACE Perp.

Exposition devises

Euro	93,4%
US Dollar	3,4%
NOK	2,0%
Dollar Canadien	1,1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,25%
Ratio Sharpe 3 ans	1,52

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.