

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation

Morningstar 3 ans



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Août 2019 (au 30 août)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative 122,95 €
Fonds Obligataire euro au 30/08/2019

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

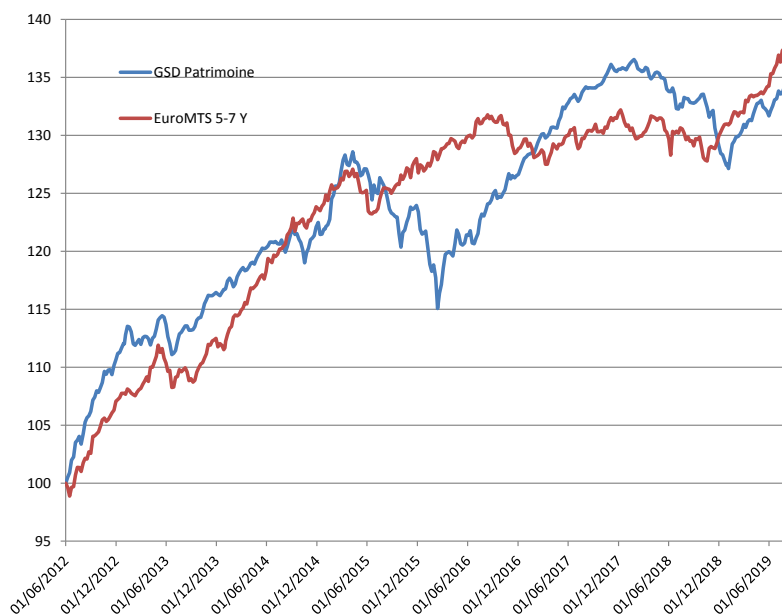
• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM obligataire
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	FR0007460951
• Devise	Euro
• Indice composite	FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-18
• Date de création	31/07/1992
• Date de reprise 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	26,3 M€
• Valeur liquidative	122,95 €
• Plus haut 1 an	123,20 €
• 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	4,98%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%
EMTS 5-7 Y	6,49%	0,15%	0,84%	2,02%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%	1,03%
Rang Quartile	2	3	1	1	3	3	1	2	4	1

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **4,11%**

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Nouveau mois de hausse sur les marchés obligataires, entraînant une poursuite de la baisse des rendements. Ainsi les taux des obligations souveraines ont atteint des nouveaux plus bas. Les taux à 10 ans français et allemands s'enfoncent un peu plus encore sous la barre du zéro, à respectivement -0,42 % et -0,71 %. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations Investment Grade majoritairement souveraines) gagne 1,91 % sur le mois. Les titres plus risqués ont commencé le mois en baisse, impactés par la résurgence des craintes protectionnistes, avant de nettement rebondir dans un second temps. L'indice BofA Euro High Yield est en hausse de 0,68 %.

Le risque protectionniste a, brusquement, fait son retour sur le devant de la scène ; D. Trump annonçant le 1er août la mise en place de nouvelles barrières tarifaires visant la Chine. Les autorités chinoises ont réagi en laissant leur devise se déprécier et en mettant en place des mesures de représailles. Ces éléments ont pénalisé les actifs risqués, avant que la Chine joue l'apaisement en fin de mois et qu'une reprise des discussions soit annoncée. Au Royaume-Uni, l'arrivée de B. Johnson au poste de Premier ministre renforce la probabilité d'un Brexit sans accord le 31 octobre prochain. L'incertitude a entraîné une ruée des investisseurs vers les actifs obligataires souverains à long terme. Dans ce contexte la courbe des taux s'est inversée aux Etats-Unis, le rendement du taux à 10 ans devenant inférieur au taux à 2 ans. Cette inversion est historiquement un signal de récession à venir. Pour autant une récession n'est pas forcément pour demain, puisqu'elle survient en moyenne 18 mois après l'inversion. Nous approchons de la fin du cycle économique en vigueur depuis 2009, néanmoins nous ne sommes pas encore à la fin du cycle.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de +0,22 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 1,16 % sur le mois. Nous avons poursuivi la vente de certaines lignes à bêta élevé afin de réduire le risque du portefeuille (Vodafone Perp., Dometic 05/2026). Nous avons initié de nouvelles positions sur des obligations moins sensibles au risque (Iliad 10/2024, Kinopolis 12/2026).

GSD Patrimoine est en hausse de 4,98 % depuis le début d'année. Nous avons nettement réduit le risque du portefeuille ces derniers mois. Nous conservons 10 % de liquidités (contre 4 % fin 2018) afin de saisir les opportunités qui ne manqueront pas de se présenter dans les prochains mois. Les titres de notations BB et inférieure représentent 10 % du fonds (contre 20 % fin 2018). Enfin 30 % des obligations en portefeuille ont une maturité inférieure à 3 ans.

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

Août 2019 (au 30 août)

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%	0,31%	0,22%				
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%	1,29%	1,16%				
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

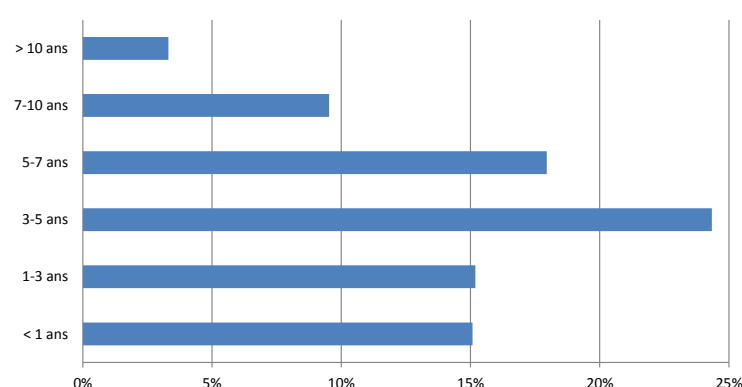
Dep. 01/06/2012	35,20%
1 an	0,75%
3 ans	10,61%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	106,48%
1 an	7,53%
3 ans	5,94%
5 ans	14,66%

Répartition par classes d'actifs

Actions	5%
Obligations taux fixe	23%
Obligations taux variable/indexées	20%
Obligations convertibles	3%
Titres participatifs	2%
Titres subordonnés	37%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	10%

Répartition par maturité



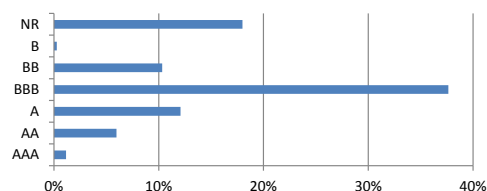
Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	56,82%
Nombre de lignes:	70
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,0%
Sensibilité moyenne:	4,22
Duration moyenne:	4,68

3,40 hors obligations indexées taux longs

Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	27%
Corporates	67%
Souverains-Supras	6%



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Position	Poids
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act.	3,62%
France 2.0% 25-MAY-2048	3,31%
GSD Monde	2,85%
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	2,65%
Orange SA 5.0% PERP	2,43%
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,39%
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung	2,35%
Atradius Finance BV 5.25% 23-SEP-2044	2,27%
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	1,99%
Credit du Nord SA 0.0% 10-JUL-2020	1,89%
∑ des 10 premières lignes:	25,75%

Secteur

OPC monétaire
Sovereign
OPC flexible
Sovereign
Major Telecommunications
Multi-Line Insurance
Multi-Line Insurance
Finance/Rental/Leasing
Electric Utilities
Regional Banks

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Iliad 10/2024
Kinepolis 12/2026

Ventes - Allègements

Dometic 05/2026
Vodafone Perp.

Exposition devises

Euro	90%
US Dollar	6%
NOK	3%
Dollar Canadien	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,21%
Ratio Sharpe 3 ans	1,60

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.