

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation

Morningstar 3 ans



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Novembre 2019 (au 29 novembre)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **123,94 €**
Fonds Obligataire euro au 29/11/2019

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 duration (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	26,6 M€
• Valeur liquidative	123,94 €
• Plus haut 1 an	123,94 €
• Plus bas 1 an	116,76 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

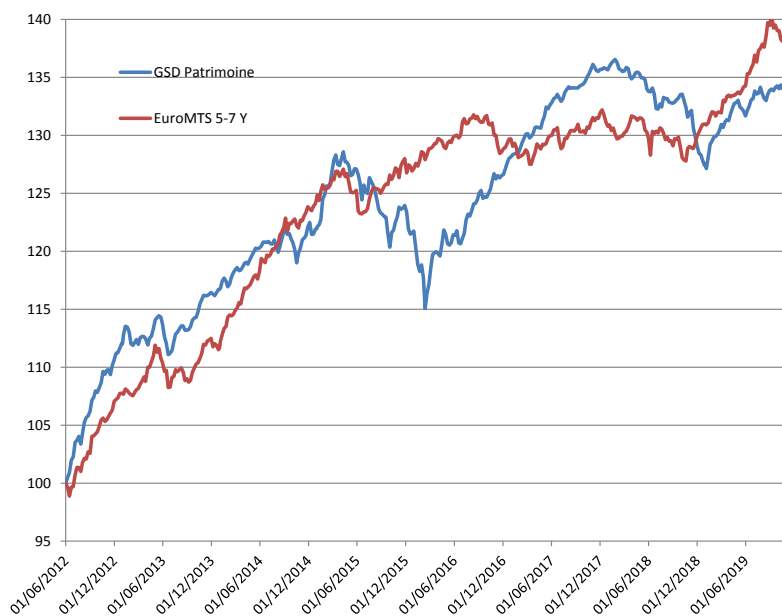
Contacts GSD Gestion

• 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	5,82%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%
EMTS 5-7 Y	4,66%	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: **4,08%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les taux obligataires souverains ont poursuivi leur remontée en novembre, même si les rendements négatifs sont toujours la norme au sein du segment. Ainsi les taux à 10 ans français et allemands s'affichent à respectivement -0,04 % et -0,34 %. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations Investment Grade majoritairement souveraines) est en baisse de 0,62 % sur le mois. Dans le même temps le contexte plus favorable soutient les titres plus risqués. L'indice BofA Euro High Yield est en hausse de 0,89 %.

L'optimisme s'est répandu parmi les investisseurs, dans le sillage d'éléments positifs sur le front de la guerre commerciale, du Brexit et des banques centrales. Concernant ce dernier point, la banque centrale européenne a commencé, début novembre, un nouveau programme de rachat d'actifs, à hauteur de 20 Mds d'euros par mois. La Fed est, de son côté, intervenue à hauteur de 60 Mds de dollars pour, officiellement, mettre fin aux tensions sur les liquidités bancaires. Ce montant est amené à évoluer dans les prochains mois. Ce soutien monétaire permet, malgré le ralentissement économique en cours, aux actifs risqués de poursuivre leur progression.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de +0,18 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a perdu 0,52 % sur le mois. Nous avons initié des positions sur les obligations convertibles Eramet et Figeac Aero. Les titres Figeac présentent un profil obligataire (le cours de l'action étant très éloigné du prix de conversion) avec un rendement intéressant sur une maturité inférieure à 3 ans (octobre 2022). Les titres Eramet (forte probabilité de call en octobre 2022) permettent de s'exposer à l'action avec un risque limité (sauf en cas de défaut de la société).

Au global GSD Patrimoine est en hausse de 5,82 % depuis le début d'année. Au cours des derniers mois nous avons réduit le risque du portefeuille. Nous conservons près de 10 % de liquidités (en incluant les obligations dont l'émetteur a annoncé un rachat pour les prochaines semaines) afin de saisir les opportunités qui ne manqueront pas de se présenter dans les prochains mois. Les titres de notations BB et inférieure représentent 10,5 % du fonds (contre 20 % en début d'année. Enfin 32 % 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

Novembre 2019 (au 29 novembre)

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%	0,29%	0,33%	0,18%	
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%	-0,31%	-0,90%	-0,52%	
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

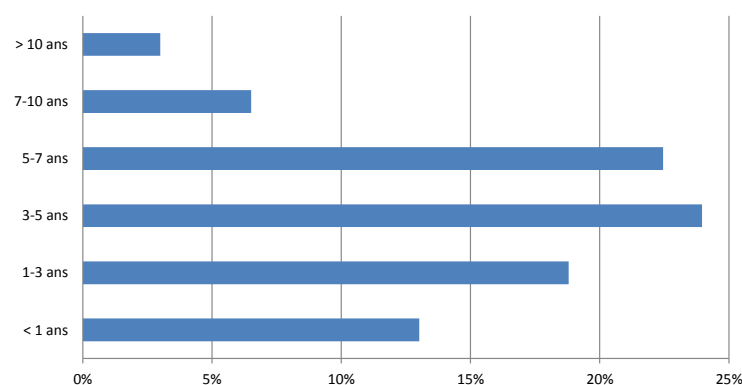
Dep. 01/06/2012	36,29%
1 an	5,08%
3 ans	11,21%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	102,92%
1 an	5,20%
3 ans	6,62%
5 ans	11,13%

Répartition par classes d'actifs

Actions	5%
Obligations taux fixe	24%
Obligations taux variable/indexées	20%
Obligations convertibles	4%
Titres participatifs	2%
Titres subordonnés	37%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	7%

Répartition par maturité



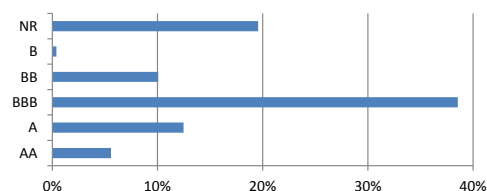
Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	57,73%
Nombre de lignes:	68
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	3,4%
Sensibilité moyenne:	3,98
Duration moyenne:	4,42

3,22 hors obligations indexées taux longs

Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	29%
Corporates	66%
Souverains-Supras	6%



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Position	Poids
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act.	4,29%
France 2.0% 25-MAY-2048	3,00%
GSD Monde	3,00%
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	2,58%
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung	2,35%
Orange SA 5.0% PERP	2,28%
La Mondiale 5.05% PERP	2,28%
Groupama Assurances Mutuelles SA 6.375% PEF	2,27%
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,24%
Atradius Finance BV 5.25% 23-SEP-2044	2,16%
∑ des 10 premières lignes:	26,45%

Secteur

OPC monétaire
Sovereign
OPC flexible
Sovereign
Multi-Line Insurance
Major Telecommunications
Investment Managers
Investment Managers
Multi-Line Insurance
Finance/Rental/Leasing

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Eramet Perp. 4%
Figeac Aero Perp.

Ventes - Allègements

BNP Paribas Fortis Perp.

Exposition devises

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

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,14%
Ratio Sharpe 3 ans	1,75

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.