

GSD PATRIMOINE

Notation Quantaly

Notation
Morningstar



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Mai 2020 (au 29 mai)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **117,90 €**
Fonds Obligataire euro au 29/05/2020

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 M€
• Valeur liquidative	117,90 €
• Plus haut 1 an	125,78 €
• Plus bas 1 an	112,00 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

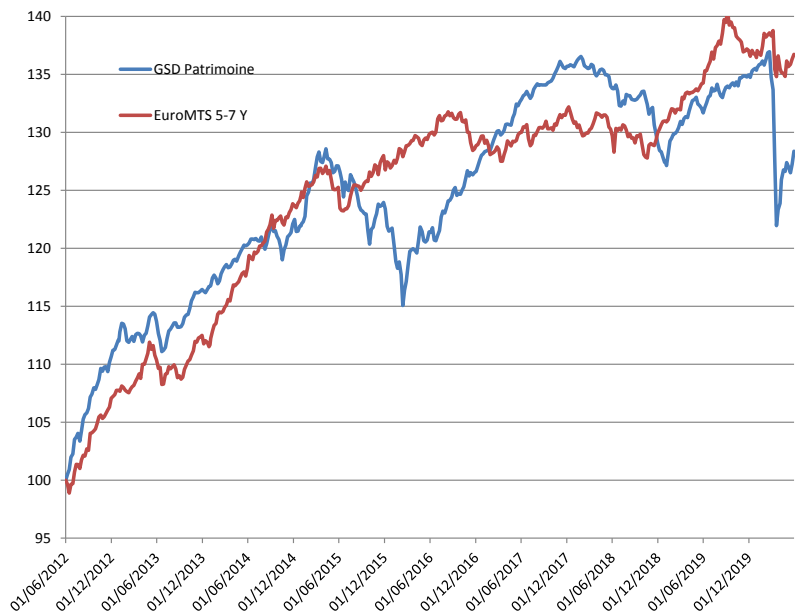
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
GSD Patrimoine	-5,16%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%
EMTS 5-7 Y	0,19%	4,19%	0,15%	0,84%	2,02%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%
Rang Quartile	2	1	3	1	1	3	3	1	2	4

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **3,17%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Le rebond des actifs les plus risqués, entamé mi-mars, s'est poursuivi en mai. Du côté des obligations souveraines, les titres italiens et espagnols bénéficient de la diminution de l'aversion au risque et voient leur rendement baisser. A l'inverse le rendement des obligations allemandes augmente, tout en restant en territoire négatif (-0,45 % pour une maturité 10 ans). En ce qui concerne les obligations d'entreprises, tous les segments s'affichent en hausse, d'autant plus marquée pour les titres les plus risqués. L'indice Iboxx Euro Corporate (obligations d'entreprises Investment Grade) est en hausse de 0,15 % et l'indice Iboxx Euro Subordinated (obligations subordonnées) monte de 0,65 %. Les obligations les moins bien notées, indice BofA Euro High Yield gagne 3,04 %. Les pays européens, ainsi que les Etats-Unis, ont commencé leur déconfinement, entraînant une reprise graduelle de l'activité économique. Certains secteurs sont néanmoins encore fortement impactés (hôtellerie, restauration, tourisme...). Les autorités budgétaires ont encore augmenté la taille de leurs plans de soutien, ciblant plus particulièrement certains secteurs (comme l'automobile en France). Il est extrêmement compliqué de savoir quel sera le rythme de retour à une activité "normale", néanmoins il semble que le point bas de l'activité économique ait été atteint courant avril. Du côté des autorités monétaires, les banques centrales restent très actives. A titre d'illustration, en mai, la BCE a acheté de la dette italienne pour un montant représentant la totalité des nouvelles dettes émises par le pays.

Notre conclusion du dernier reporting mensuel reste d'actualité. L'activité de la quasi-totalité des entreprises est impactée, plus (tourisme, aéronautique...) ou moins (telecoms, consommation non durable...) en fonction des secteurs. En fonction du rythme de retour à une vie plus normale, l'impact sera plus ou moins durable. Néanmoins il semble illusoire d'espérer un retour rapide sur les niveaux d'avant-coronavirus (le secteur aérien évoque par exemple un retour à la situation de 2019 en 2023). Les entreprises verront leurs ratios de crédit se dégrader. Une fois l'épidémie contrôlée (et en l'absence de deuxième vague) en Europe et aux Etats Unis, les mesures prises par les gouvernements et banques centrales constitueront un soutien fort à l'activité économique. Nous sommes convaincus que les marchés obligataires devraient retrouver leurs niveaux pré-coronavirus bien avant les marchés actions. Les sociétés les plus fragiles émettront probablement de nouvelles actions (augmentation de capital), ce qui pénalisera les actionnaires "au bénéfice" des porteurs d'obligations.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de +0,77 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,42 % sur le mois. Nous avons poursuivi le renforcement de la poche des obligations convertibles, en initiant une position en Safran 2027. Ce titre combine rendement positif et possibilité de conversion en actions (prime de 40 %). Nous avons acheté des obligations Imerys 2024, dont le rendement ne nous semble pas refléter la solidité de la société, malgré la crise actuelle. Du côté des titres en USD, nous avons soldé la position en Airbus 2023 pour renforcer les obligations UPM 2027.

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

Mai 2020 (au 29 mai)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2020	0,32%	-0,77%	-8,07%	2,84%	0,77%							
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%
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%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2020	1,52%	-0,15%	-2,04%	0,48%	0,42%							
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%
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%

Performances glissantes

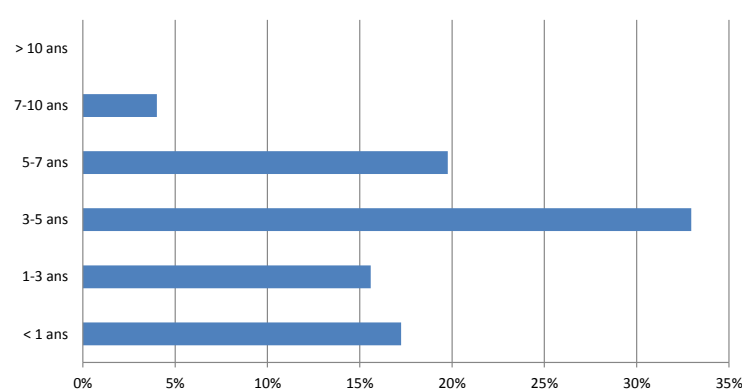
Dep. 01/06/2012	29,65%
1 an	-2,86%
3 ans	0,99%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	102,39%
1 an	1,04%
3 ans	5,16%
5 ans	9,29%

Répartition par classes d'actifs

Actions	4%	Exposition nette : 7%
Obligations taux fixe	29%	
Obligations taux variable/indexées	18%	
Obligations convertibles	8%	
Titres participatifs	3%	
Titres subordonnés	34%	
OPCVM Obligataire	0%	
Produits dérivés	0%	
Liquidités	4%	

Répartition par maturité



Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	61,15%
Nombre de lignes:	73
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	4,4%
Sensibilité moyenne:	3,91
Duration moyenne:	4,68

3,78 hors obligations indexées taux longs

Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	23%
Corporates	72%
Souverains-Supras	4%

NR	~18%
B	~12%
BB	~10%
BBB	~42%
A	~10%
AA	~3%
AAA	~1%

*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung	2,62%	Multi-Line Insurance
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,55%	Multi-Line Insurance
CNP Assurances SA 2.9537% PERP	2,50%	Life/Health Insurance
GSD Monde	2,45%	OPC flexible
Klesia Prevoyance 5.375% 08-DEC-2026	2,40%	Investment Managers
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,29%	Electric Utilities
Credit du Nord SA 0.0% 10-JUL-2020	2,26%	Regional Banks
Talanx Finanz (Luxembourg) SA 8.3673% 15-JUN	2,25%	Finance/Rental/Leasing
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	2,24%	Sovereign
Credit Logement SA 0.661% PERP	2,22%	Regional Banks
∑ des 10 premières lignes:	23,78%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Imerys 12/2024	Airbus 04/2023
Safran convertible 2027	Safran 06/2021
UPM 11/2027	

Exposition devises

Euro	90%
US Dollar	7%
NOK	3%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	4,54%
Ratio Sharpe 3 ans	0,07

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.