

# 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

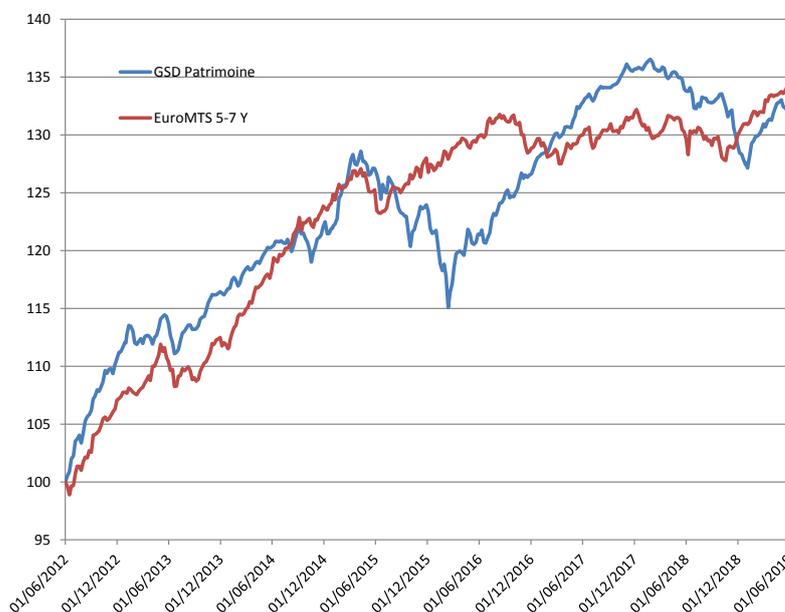
|                                    |                                   |
|------------------------------------|-----------------------------------|
| • Forme juridique                  | Fonds Commun de Placement         |
| • Classification                   | OPCVM obligataire                 |
| • 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

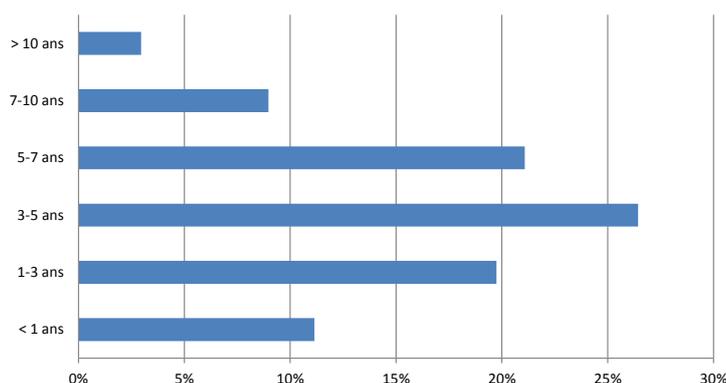
|                                    |     |
|------------------------------------|-----|
| Actions                            | 5%  |
| Obligations taux fixe              | 24% |
| Obligations taux variable/indexées | 18% |
| Obligations convertibles           | 3%  |
| Titres participatifs               | 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   |

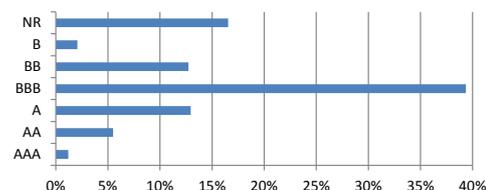
2,52 hors obligations indexées taux longs

## 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.