

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation

Morningstar 3 ans



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Juillet 2019 (au 02 août)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative 122,68 €
Fonds Obligataire euro au 02/08/2019

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 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	26,2 M€
• Valeur liquidative	122,68 €
• Plus haut 1 an	123,20 €
• Plus bas 1 an	116,76 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

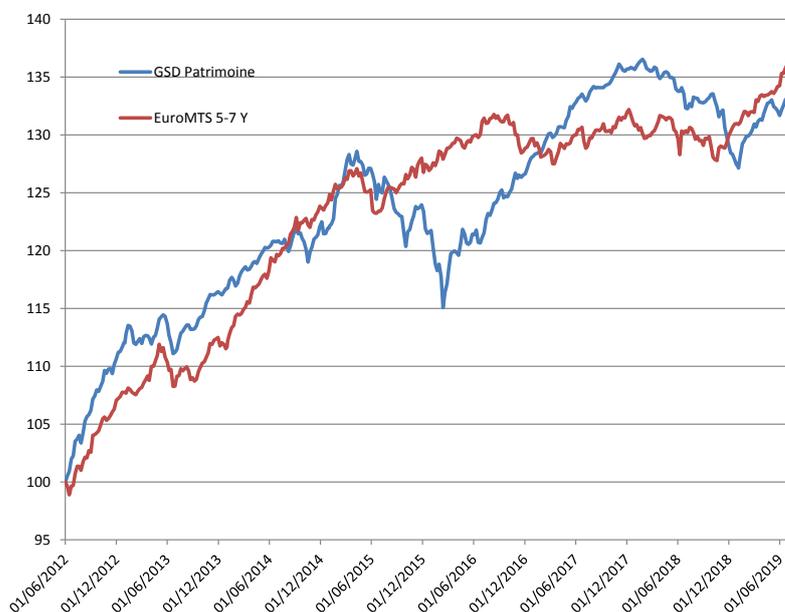
Contacts GSD Gestion

• 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	4,75%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%
EMTS 5-7 Y	5,27%	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: **4,12%**



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 -0,17 % et -0,40 %. Les taux portugais et espagnols (pays considérés comme étant en quasi-faillite il y a quelques années) à 10 ans s'affichent à 0,30 %. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations Investment Grade majoritairement souveraines) gagne 1,47 % sur le mois. Les titres plus risqués profitent également, mais dans une moindre mesure, de l'appétit des investisseurs pour les actifs obligataires. L'indice BoFA Euro High Yield est en hausse de 0,83 %.

Juillet a été marqué par les réunions des banques centrales américaine (Fed) et européenne (BCE) et les publications de résultats des entreprises. Le président de la BCE, M. Draghi, n'a pas officialisé de nouvelles mesures mais a tenu un discours très accommodant, signalant une très probable baisse des taux en septembre prochain. Son homologue à la tête de la Fed, J. Powell, a annoncé une baisse des taux directeurs, pour la première fois depuis 10 ans ! Inquiètes face à la dégradation des perspectives de croissance et d'inflation, les banques centrales ne veulent prendre aucun risque et préfèrent agir en amont même si la situation économique immédiate ne le justifie pas (la croissance US reste proche des 3 %). Du côté des résultats, les publications ressortent supérieures aux attentes pour 60 % des entreprises. Néanmoins les analystes avaient nettement réduit leurs anticipations en amont des publications.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de +0,31 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 1,29 % sur le mois. En début de mois nous avons vendu/allégé certaines lignes du portefeuille afin de réduire le risque. Mentionnons les titres perpétuels Eurofins, Telefonica, Total, La Mondiale et des obligations Ethias 01/2026. Nous avons renforcé les lignes Crédit Logement Perp. et Digiplex (data centers, Norvège).

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

Juillet 2019 (au 02 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%					
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%					
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

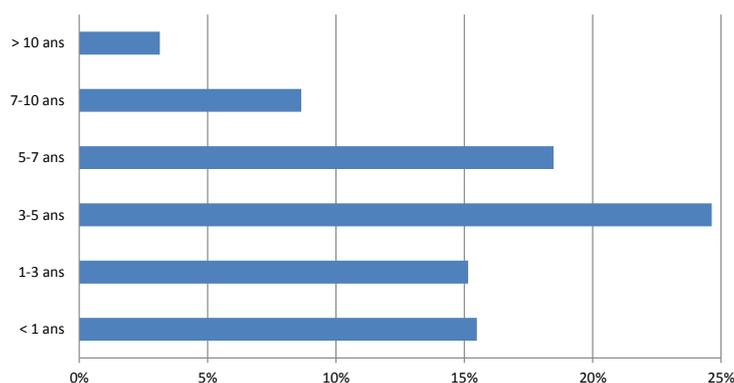
Dep. 01/06/2012	34,91%
1 an	0,31%
3 ans	10,41%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	104,11%
1 an	6,17%
3 ans	4,92%
5 ans	14,69%

Répartition par classes d'actifs

Actions	8%
Obligations taux fixe	22%
Obligations taux variable/indexées	19%
Obligations convertibles	3%
Titres participatifs	2%
Titres subordonnés	39%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	-1%
Liquidités	7%

Répartition par maturité



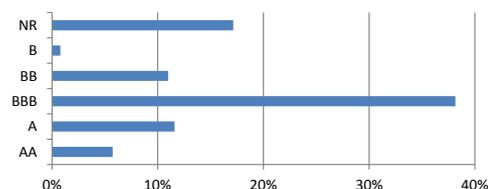
Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	56,64%
Nombre de lignes:	72
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	3,1%
Sensibilité moyenne:	3,13
Duration moyenne:	3,57

2,34 hors obligations indexées taux longs

Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	27%
Corporates	68%
Souverains-Supras	6%



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
France 2.0% 25-MAY-2048	3,14%	Sovereign
GSD Monde	3,00%	OPC flexible
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act.	2,89%	OPC monétaire
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	2,60%	Sovereign
Orange SA 5.0% PERP	2,37%	Major Telecommunications
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,36%	Multi-Line Insurance
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung	2,33%	Multi-Line Insurance
Atradius Finance BV 5.25% 23-SEP-2044	2,23%	Finance/Rental/Leasing
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	1,98%	Electric Utilities
Credit du Nord SA 0.0% 10-JUL-2020	1,89%	Regional Banks
∑ des 10 premières lignes:	24,79%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Crédit Logement Perp. Digiplex 04/2024	Scor 06/2046 Telefonica Perp. Ethias 01/2026

Exposition devises

Euro	94%	NOK	3%
US Dollar	2%	Dollar Canadien	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,21%
Ratio Sharpe 3 ans	1,57

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.