

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation
Morningstar



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Décembre 2019 (au 31 décembre)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **124,32 €**
Fonds Obligataire euro au 31/12/2019

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 indiciaire, la performance du fonds pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence retenu qui n'est qu'un indicateur de comparaison.

Caractéristiques

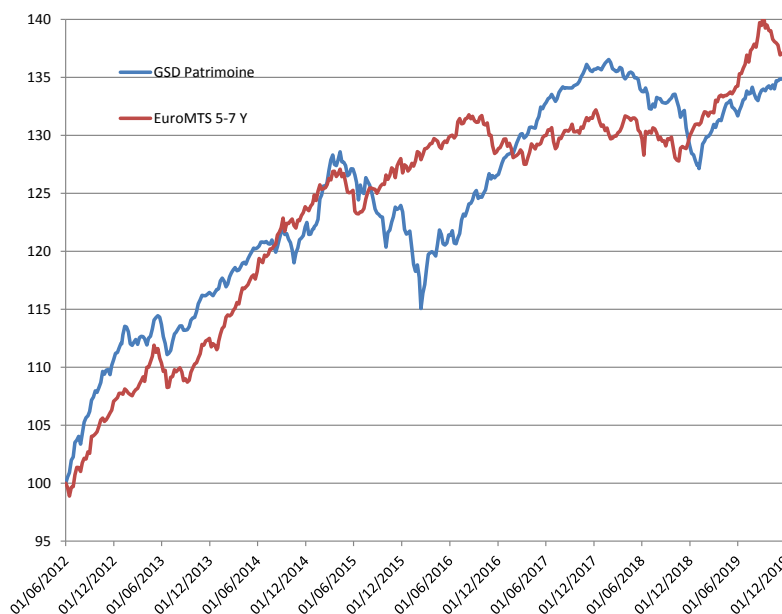
• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM obligataire
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	FR0007460951
• Devise	Euro
• Indice composite	FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-18
• Date de création	31/07/1992
• Date de reprise 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	26,8 M€
• Valeur liquidative	124,32 €
• Plus haut 1 an	124,50 €
• Plus bas 1 an	117,71 €
• 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	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%
EMTS 5-7 Y	4,19%	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: **4,07%**

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Décembre s'est déroulé dans la continuité du mois précédent sur les marchés obligataires. Les taux souverains ont poursuivi leur remontée, le taux à 10 ans français repassant en territoire positif à 0,12 %. Le taux allemand de même maturité s'affiche à -0,19 % (contre -0,34 % un mois plus tôt). L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations Investment Grade majoritairement souveraines) est en baisse de 0,73 % sur le mois. A l'inverse les titres plus risqués sont soutenus par un contexte plus favorable. L'indice Itraxx Crossover (obligations d'entreprises dont la notation est comprise entre BBB- et BB+) est passé de 220,9 à 207,2 signalant une diminution de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. Ainsi l'indice BofA Euro High Yield est en hausse de 1,08 %.

L'optimisme reste présent chez les investisseurs, dans le sillage d'éléments positifs sur le front de la guerre commerciale USA-Chine, du Brexit et des banques centrales. Un accord commercial de "phase 1" devrait, enfin, être signé entre D. Trump et son homologue chinois le 15 janvier prochain. En Grande-Bretagne, la nette victoire du parti Conservateur de B. Johnson ouvre la voie pour réaliser le Brexit. Enfin, les banques centrales européenne et américaine ont poursuivi leurs programmes de rachats d'actifs et d'injection de liquidités repris le mois précédent.

Au global sur l'année, l'indice obligataire Bloomberg Barclays Euro Aggregate (obligations de la zone euro majoritairement souveraines) gagne 5,98 % sur l'année. L'indice BofA Euro High Yield (obligations d'entreprises de la zone euro les moins bien notées) est en hausse de 11,29 %.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de +0,31 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a perdu 0,45 % sur le mois. Nous avons renforcé les obligations convertibles Eramet, entrées en portefeuille le mois précédent et les obligations CNP Assurances perpétuelles (coupon indexé sur les taux avec un minimum de 3 %). Nous avons initié une ligne en actions Orange (rendement du dividende de 5,30 % ; les obligations de la société à 5 ans offrent un rendement de 0,10 %). Nous avons soldé la ligne Lecta 2023 et allégé les titres Porc Perp.

Au global sur l'année GSD Patrimoine est en hausse de 6,15 %. Au cours des derniers mois nous avons réduit le risque du portefeuille. Nous ne possédons plus de titres dont la notation est "simple B" ou inférieure et moins de 10 % du portefeuille est investi sur des obligations notées BB. Nous conservons 8,5 % de liquidités afin de saisir les opportunités qui ne manqueront pas de se présenter dans les prochains mois.

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 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

Décembre 2019 (au 31 décembre)

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%	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%	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%
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	36,91%
1 an	6,15%
3 ans	11,18%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	102,89%
1 an	4,19%
3 ans	6,19%
5 ans	10,05%

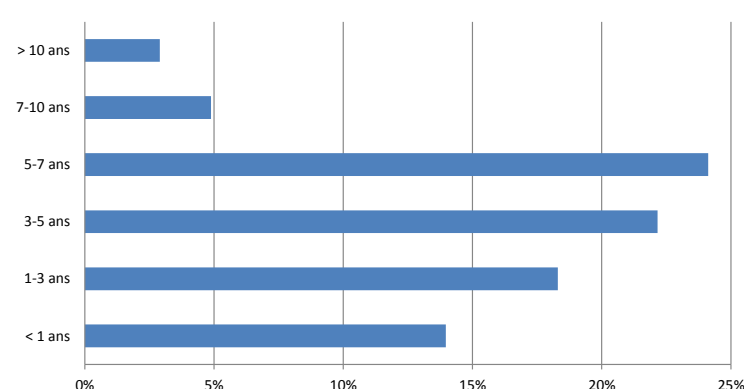
Répartition par classes d'actifs

Actions	5%
Obligations taux fixe	22%
Obligations taux variable/indexées	20%
Obligations convertibles	5%
Titres participatifs	3%
Titres subordonnés	36%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	9%

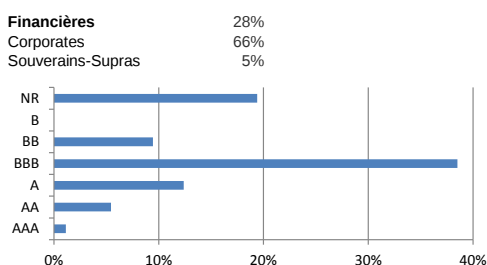
Profil du portefeuille

Σ Investment Grade:	57,49%
Nombre de lignes:	72
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	2,8%
Sensibilité moyenne:	3,79
Duration moyenne:	4,19
3,03 hors obligations indexées taux longs	

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Poids	Secteur
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act.	OPC monétaire
GSD Monde	OPC flexible
France 2.0% 25-MAY-2048	Sovereign
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	Sovereign
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung	Multi-Line Insurance
Groupama Assurances Mutuelles SA 6.375% PEF	Investment Managers
Orange SA 5.0% PERP	Major Telecommunications
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	Multi-Line Insurance
La Mondiale 5.05% PERP	Investment Managers
Atradius Finance BV 5.25% 23-SEP-2044	Finance/Rental/Leasing
Σ des 10 premières lignes:	26,19%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Eramet Convertible	Porr 5,5 % Perp.
Orange	Lecta 6,5 % 2023
CNP Assurances Perp.	

Exposition devises

Euro	91%
US Dollar	6%
NOK	3%
Canadian Dollar	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,12%
Ratio Sharpe 3 ans	1,75

Echelle de risque

Faible	1	2	3	4	5	6	7	Elevé
--------	---	---	---	---	---	---	---	-------

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.