

GSD PATRIMOINE

Notation Quantaly

Notation

Morningstar



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Mars 2020 (au 27 mars)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **113,27 €**
Fonds Obligataire euro au 27/03/2020

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	21 M€
• Valeur liquidative	113,27 €
• Plus haut 1 an	125,78 €
• Plus bas 1 an	112,00 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

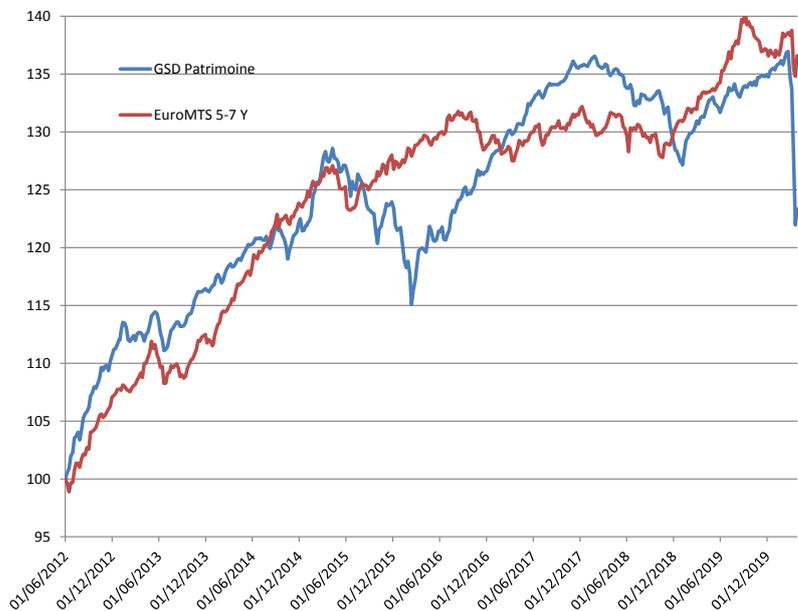
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
GSD Patrimoine	-8,89%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%
EMTS 5-7 Y	0,10%	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: **2,72%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Le mois de mars a été catastrophique pour l'ensemble des classes d'actifs. Tous les segments du marché obligataire s'affichent en baisse, y compris les obligations souveraines. Ces dernières n'ont pas joué leur rôle habituel de valeur refuge, les investisseurs s'inquiétant de la hausse de l'endettement des Etats. Les taux souverains à 10 ans sont ainsi en hausse de 15 points de base pour l'Allemagne, de 25 bp pour la France et de 45 bp pour l'Italie. Du côté des obligations corporates les baisses mensuelles sont pour de nombreux segments historiques. L'indice Iboxx Euro Corporates (obligations d'entreprises) perd 6,92 %, l'indice Iboxx Euro Corporates Subordinated (obligations subordonnées) baisse de 9,04 %. Les obligations les plus risquées, indice BofA Euro High Yield, chutent de 13,20 %. Après avoir fait preuve de complaisance face à l'épidémie de coronavirus en début d'année les investisseurs ont été rattrapés par la réalité et ont paniqué. Alors que les nouvelles en provenance d'Asie sont rassurantes (Chine, Corée du sud et Japon parviennent à contrôler l'épidémie), l'épidémie de coronavirus s'est transformée en une pandémie mondiale. L'Europe est devenue le nouvel épicer de la maladie, avant probablement les Etats Unis en avril. Dans ce contexte et dans l'attente d'un traitement (quelques semaines) ou d'un vaccin (plusieurs mois) la seule solution pour limiter la propagation du virus est le confinement. La contrepartie est une chute de l'économie mondiale dans des proportions inconnues jusque là. Les premières estimations font état d'une chute de l'activité en France de 35 % et les Etats Unis pourraient voir leur PIB s'effondrer de plus de 30 % au T2 2020... Tirant les leçons de la crise de 2008, les autorités budgétaires et monétaires ont réagi extrêmement rapidement en annonçant des plans de soutien à l'économie (entre 5 % et 10 % du PIB) et des rachats d'actifs quasiment illimités.

L'activité de la quasi-totalité des entreprises sera impactée, plus (tourisme, aéronautique...) ou moins (telecoms, consommation non durable...) en fonction des secteurs. Il semble illusoire d'espérer un retour rapide sur les niveaux d'avant-coronavirus. Une fois l'épidémie contrôlée en Europe et aux Etats Unis, les mesures prises par les gouvernements et banques centrales constitueront un soutien fort à l'activité économique.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de -8,48 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a perdu 1,25 % sur le mois. Bien que nous ayons diminué le risque du portefeuille ces derniers mois (pas de titres de notation inférieure à BB-, vente d'obligations subordonnées, 13 % de liquidités à fin février...) nous avons fortement été impacté par ce mouvement de marché. En début de mois nous avons soldé la ligne Kinopolis 2026, le titre n'avait pas baissé alors que le secteur (cinémas) nous semblait à risque. Nous avons également vendu les Aviva 2021 en dollars canadiens, afin de réduire l'exposition devises et alléger Humanis 2025 (nous avons renforcé la position suite à la baisse). Nous avons initié une position en obligations AT&T (rendement lors des différents achats entre 4,60 % et 5,85 %) et renforcé les titres Eurofins Perp. (8,4 % de rendement), les secteurs nous semblent peu sensibles à l'épidémie. Du côté des financières nous avons renforcé Humanis 2025 et Uniq4 2043 avec des rendements supérieurs à 5 %. Le rythme et l'intensité du rebond du fonds dans les semaines qui viennent dépendront de la capacité à éviter les faillites de sociétés.

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

Mars 2020 (au 27 mars)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2020	0,32%	-0,77%	-8,48%									
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%	-1,25%									
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

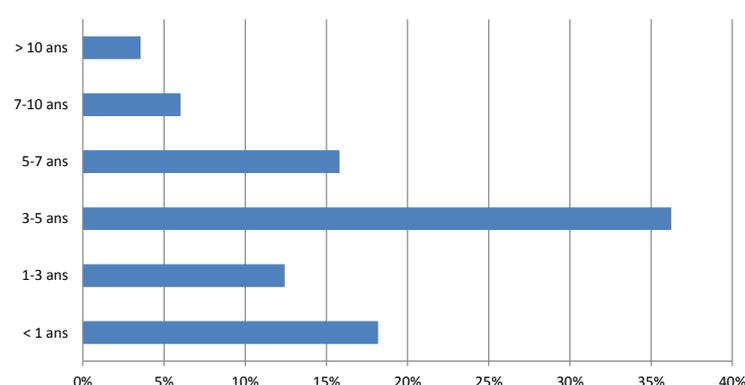
Dep. 01/06/2012	24,56%
1 an	-6,46%
3 ans	-3,26%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	102,21%
1 an	2,45%
3 ans	6,28%
5 ans	7,64%

Répartition par classes d'actifs

Actions	4%
Obligations taux fixe	30%
Obligations taux variable/indexées	19%
Obligations convertibles	6%
Titres participatifs	3%
Titres subordonnés	34%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	4%

Répartition par maturité



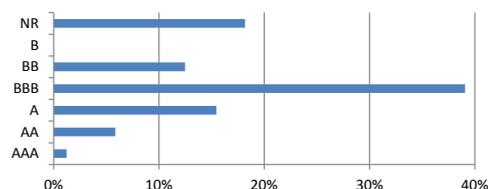
Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	61,58%
Nombre de lignes:	71
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	4,6%
Sensibilité moyenne:	5,85
Duration moyenne:	6,45
Drawdown maximum 1 an	-10,96%

5,56 hors obligations indexées taux longs

Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	24%
Corporates	70%
Souverains-Supras	6%



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Position	Poids
France 2.0% 25-MAY-2048	3,56%
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung	2,89%
CNP Assurances SA 1.9105% PERP	2,63%
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,51%
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,37%
Credit du Nord SA 0.0% 10-JUL-2020	2,35%
Credit Logement SA 0.661% PERP	2,30%
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	2,29%
Talanx Finanz (Luxembourg) SA 8.3673% 15-JUN	2,16%
Mutuelle Assurance Commerçants et Industriels F	2,14%
∑ des 10 premières lignes:	25,20%

Secteur

Sovereign
Multi-Line Insurance
Life/Health Insurance
Multi-Line Insurance
Electric Utilities
Regional Banks
Regional Banks
Sovereign
Finance/Rental/Leasing
Multi-Line Insurance

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

AT&T Perp.
Uniqa 2043
Eurofins Perp.

Ventes - Allègements

Humanis 5,75 % 01/2025
Kinopolis 12/2026
Aviva 4,5 % CAD 2021

Exposition devises

Euro	91%
US Dollar	6%
NOK	3%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	4,39%
Ratio Sharpe 3 ans	-0,25

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.