

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Juin 2020 (au 03 juillet)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **119,44 €**
Fonds Obligataire euro au 03/07/2020

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 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	22,2 M€
• Valeur liquidative	119,44 €
• Plus haut 1 an	125,78 €
• Plus bas 1 an	112,00 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

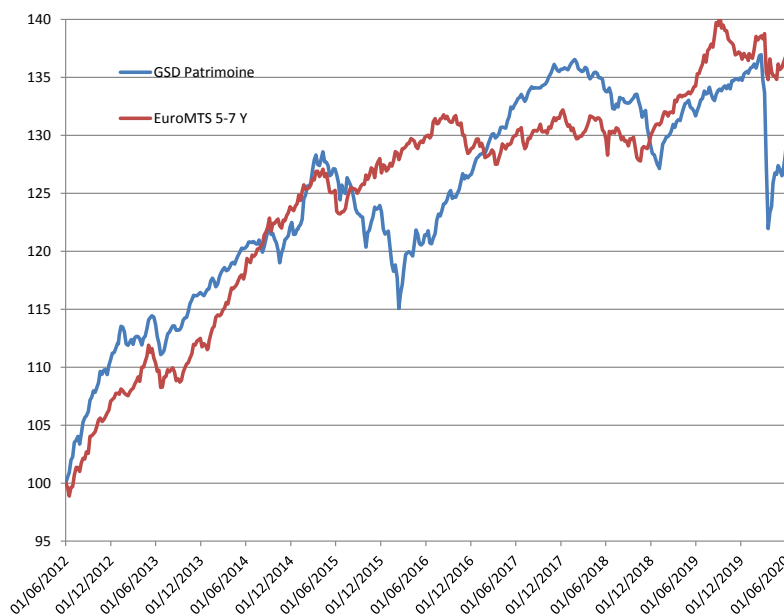
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
GSD Patrimoine	-3,93%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%
EMTS 5-7 Y	0,98%	4,19%	0,15%	0,84%	2,02%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%
Rang Quartile	3	1	3	1	1	3	3	1	2	4

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **3,30%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Le rebond des actifs les plus risqués, entamé mi-mars, s'est poursuivi en juin. Du côté des obligations souveraines, le taux des titres du cœur de la zone euro s'affiche en légère baisse, à -0,48 % pour le taux à 10 ans allemand et -0,14 % pour le taux français de même maturité. Les obligations d'entreprises bénéficient de la baisse de l'aversion pour le risque et s'affichent en hausse. L'indice Iboxx Euro Corporate (obligations d'entreprises Investment Grade) est en hausse de 1,37 % et l'indice Iboxx Euro Subordinated (obligations subordonnées) monte de 0,92 %. Les obligations les moins bien notées, indice BofA Euro High Yield, gagnent 1,89 %. Les pays européens, qui ont pour l'instant réussi à contenir l'épidémie et les Etats-Unis où la situation sanitaire est assez inquiétante ont poursuivi leur déconfinement. Dans ce contexte, les données économiques ont bien évidemment entamé leur redressement. Les investisseurs se sont focalisés sur la reprise de la consommation et de la production. Néanmoins nous sommes encore loin d'un retour à la situation pré-coronavirus. La poursuite de la hausse des actifs financiers ne sera probablement pas un long fleuve tranquille !

Les actifs risqués sont également soutenus par deux tendances fortes, la mise en œuvre de plans de soutien à l'économie et les achats quasiment illimités des banques centrales. Les Etats dépensent des centaines de milliards d'euros pour limiter les faillites, les licenciements et la perte de pouvoir d'achat des ménages. Dans le même temps les banques centrales financent ces mesures exceptionnelles, indirectement en achetant la dette émise (Banque centrale européenne ou américaine) voire directement (Banque d'Angleterre qui finance directement le gouvernement britannique). 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 +1,31 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,78 % sur le mois. Nous avons cédé la position, initiée le mois précédent, en obligations convertibles Safran, qui a atteint notre objectif de cours plus rapidement qu'attendu ! Nous avons allégé les titres AT&T Perp et CNP Assurances Perp, acquis pendant la crise. Du côté des achats nous avons renforcé les obligations Uniqi 07/2043 (call très probable en 2023).

GSD Patrimoine est en baisse de 2,34 % sur un an, performance qui ne nous contente pas mais qui reste satisfaisante compte tenu de l'intensité de la crise sanitaire et économique actuelle.

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.



37, rue de Liège 75008 PARIS
www.gsdgestion.com

GSD PATRIMOINE

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Juin 2020 (au 03 juillet)

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%	1,31%						
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%	0,78%						
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	31,35%
1 an	-2,34%
3 ans	3,46%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	35,28%
1 an	1,08%
3 ans	6,95%
5 ans	11,66%

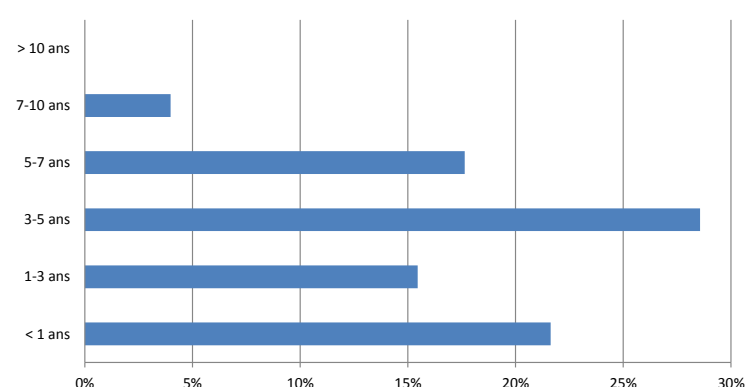
Répartition par classes d'actifs

Actions	5%	Exposition nette : 7,5 %
Obligations taux fixe	29%	
Obligations taux variable/indexées	18%	
Obligations convertibles	7%	
Titres participatifs	3%	
Titres subordonnés	33%	
OPCVM Obligataire	0%	
Produits dérivés	0%	
Liquidités	6%	

Profil du portefeuille

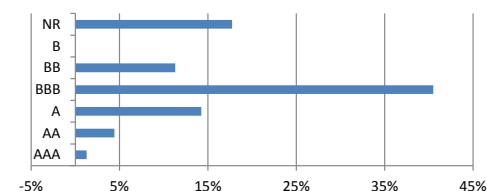
Σ Investment Grade:	60,43%
Nombre de lignes:	71
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	3,8%
Sensibilité moyenne:	3,93
Duration moyenne:	4,36
	3,44 hors obligations indexées taux longs

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	24%
Corporates	72%
Souverains-Supras	4%



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Poids	Secteur
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung	2,60%
GSD Monde	2,58%
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,56%
CNP Assurances SA 2.9537% PERP	2,50%
Klesia Prevoyance 5.375% 08-DEC-2026	2,45%
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,27%
Credit du Nord SA 0.0% 10-JUL-2020	2,24%
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	2,23%
Credit Logement SA 0.784% PERP	2,21%
France 2.0% 25-MAY-2048	2,18%
Σ des 10 premières lignes:	23,82%

Secteur

Multi-Line Insurance
OPC flexible
Multi-Line Insurance
Life/Health Insurance
Investment Managers
Electric Utilities
Regional Banks
Sovereign
Regional Banks
Sovereign

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Uniqa 07/2043	Safran 05/2027 convertible
	AT&T Perp
	CNP Assurances Perp.

Exposition devises

Euro	90%
US Dollar	6%
NOK	3%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	4,61%
Ratio Sharpe 3 ans	0,25

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.