

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys
*****Notation
Morningstar 3 ans

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Août 2017 (au 1er septembre)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **123,14 €**
Fonds Obligataire euro au 01/09/2017

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

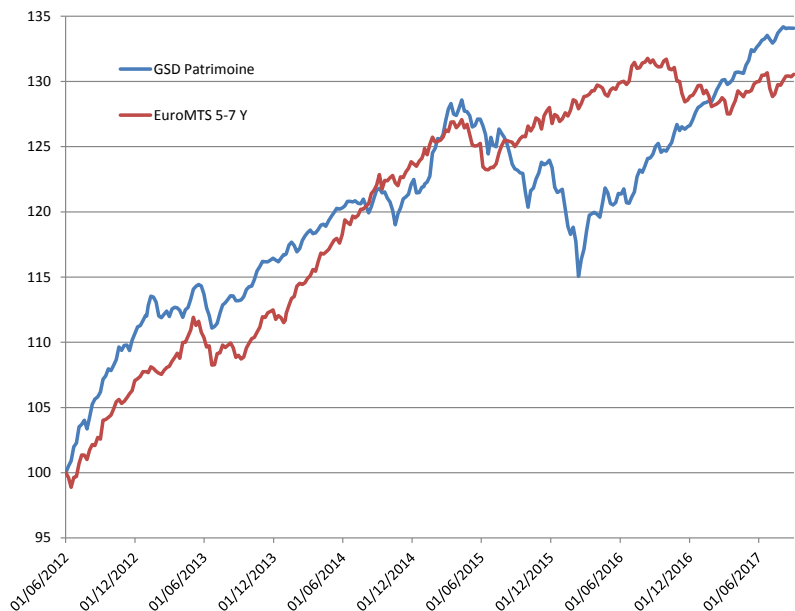
• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM obligataire
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	FR0007460951
• Devise	Euro
• Indice composite	FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-18
• Date de création	31/07/1992
• Date de reprise 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	21,9 M€
• Valeur liquidative	123,14 €
• Plus haut 1 an	123,24 €
• Plus bas 1 an	114,00 €
• 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

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
GSD Patrimoine	4,63%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%
EMTS 5-7 Y	0,66%	2,02%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%	1,03%	5,37%	9,80%
Rang Quartile	1	1	3	3	1	2	4	1	1	4

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **5,74%**

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Le mois d'août a été marqué par l'absence d'appétit pour les actifs risqués (actions, obligations à haut rendement...), les craintes géopolitiques compensant les bonnes nouvelles sur le front économique. La croissance dans la zone euro ressort, depuis quelques trimestres, aux alentours de 2 %, permettant aux sociétés de publier des résultats en hausse et de connaître une nette amélioration de leurs ratios de crédit. Cette amélioration conjoncturelle a été masquée, au mois d'août, par la montée des tensions autour de la Corée du nord et les déclarations agressives de D. Trump. Les actifs risqués en ont subi les conséquences, s'affichant en baisse avant de rebondir en fin de mois. A l'inverse, les valeurs refuges (obligations souveraines) ont bénéficié de cet environnement.

Ainsi, les taux à 10 ans allemands et français reculent à respectivement 0,35 % et 0,65 % (-15 bp sur le mois). L'indice BofA Euro high yield est stable sur le mois, de même que le spread (écart de rendement avec les titres les mieux notés) des obligations Crossover (notations entre BBB et BB).

Hors scénario catastrophe concernant la Corée du nord, les actifs risqués devraient reprendre leur marche en avant dans les prochaines semaines. Consciente des risques qui pèsent sur le redressement de la zone euro si la monnaie unique devait poursuivre sa hausse, la BCE sera extrêmement prudente dans le pilotage de sa politique monétaire, qui restera durablement accommodante. Les obligations d'entreprises devraient ainsi rester soutenues par l'amélioration de la santé financière des sociétés et le surplus de rendement qu'elles offrent par rapport aux titres souverains.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de 0,09 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,64 % sur le mois. Depuis le début d'année, GSD Patrimoine est en hausse de 4,63 % (+0,66 % pour son indice de référence). En août, nous avons allégé les obligations perpétuelles Air France et EDF et renforcé les obligations Safran et les positions vendeuses de titres souverains. Par conséquent, la durée du fonds diminue sensiblement et s'affiche à 1,46 fin août contre 2,5 le mois précédent.

De manière globale, notre stratégie reste inchangée. Le cœur de portefeuille est investi sur des obligations d'entreprises "crossover" de maturité moyenne 4/5 ans. Nous conservons une exposition marquée sur des titres indexés sur l'inflation et les taux longs et restons couverts contre une hausse des taux souverains long terme. La poche "liquidités" est vouée à augmenter dans un futur proche, de manière à adopter un positionnement plus prudent 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 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

Août 2017 (au 1er septembre)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	0,56%	1,00%	0,41%	0,44%	1,21%	0,28%	0,56%	0,09%				
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%
2014	0,20%	1,27%	0,19%	0,59%	0,80%	0,38%	0,19%	0,56%	-0,50%	-0,62%	1,50%	-0,14%
2013	0,94%	-0,60%	0,06%	0,76%	0,34%	-2,19%	1,64%	0,14%	0,94%	1,71%	0,22%	0,22%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	-1,17%	0,28%	-0,01%	0,55%	0,60%	-0,42%	0,20%	0,64%				
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%
2014	2,33%	0,57%	1,09%	0,81%	1,02%	1,22%	0,76%	1,29%	0,30%	0,18%	0,86%	0,47%
2013	0,02%	0,27%	0,66%	1,99%	-0,52%	-1,89%	1,22%	-0,55%	0,85%	1,85%	0,47%	-0,72%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	35,44%
1 an	8,04%
3 ans	26,93%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	93,06%
1 an	-0,78%
3 ans	7,43%
5 ans	27,76%

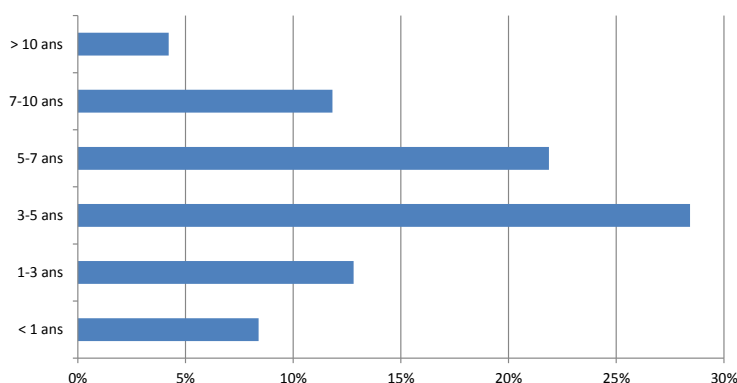
Répartition par classes d'actifs

Actions	7%
Obligations taux fixe	38%
Obligations taux variable/indexées	18%
Obligations convertibles	1%
Titres participatifs	4%
Titres subordonnés	26%
OPCVM Obligataire	1%
Produits dérivés	0%
Liquidités	4%

Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	54,62%
Nombre de lignes:	65
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	2,4%
Sensibilité moyenne:	4,84
Duration moyenne:	4,53 soit 1,46 hors obligations indexées taux longs
Drawdown maximum 1 an	-0,44%

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations

Financières	22%
Corporates	75%
Souverains-Supras	3%

NR	10,35%
B	5,59%
BB	16,97%
BBB	42,26%
A	9,77%
AA	2,59%

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
G.S.D Gestion Probvalue FCP De Capitalisation F	4,43%	OPC Diversifié
Achmea BV 6.0% 04-APR-2043	2,69%	Finance
Government of the United States of America 2.37%	2,59%	Souverain
Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-204	2,57%	Finance
Tereos Finance Groupe I SA 4.125% 16-JUN-202	2,42%	Commodities
AXA SA FRN PERP	2,40%	Finance
AEGON N.V. FRN PERP	2,38%	Finance
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,37%	Utilities
Cooperatieve Rabobank U.A. 1.0% 25-FEB-2020	2,32%	Finance
Safran SA FRN 28-JUN-2021	2,22%	Aerospace
∑ des 10 premières lignes:	26,37%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Safran 06/2021

Ventes - Allègements

EDF Perp.
Air France Perp.
Renault TP

Exposition devises

Euro	94,5%
US Dollar	4,2%
Dollar de Singapour	1,3%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,81%
Ratio Sharpe 3 ans	2,36

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.