

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation
Morningstar 3 ans

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Septembre 2017 (au 29 septembre)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **123,46 €**
Fonds Obligataire euro au 29/09/2017

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 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	24,4 M€
• Valeur liquidative	123,46 €
• Plus haut 1 an	123,46 €
• Plus bas 1 an	114,49 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

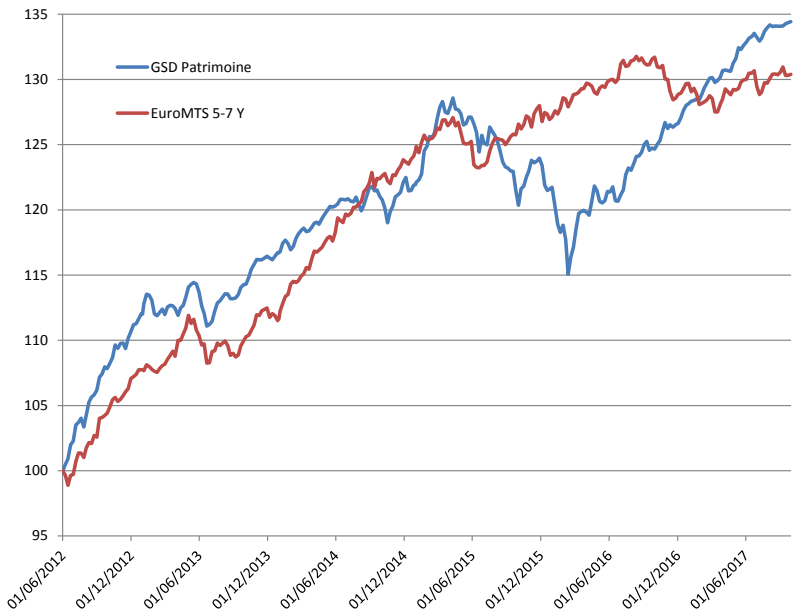
Contacts GSD Gestion

• 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	4,90%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%
EMTS 5-7 Y	0,54%	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: **5,71%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après une pause au cours de l'été, les actifs risqués (actions, obligations high yield...) sont repartis à la hausse en septembre. Ce retour de l'appétit pour le risque a été alimenté par la publication de bons chiffres économiques, tant aux Etats-Unis qu'en Europe. Dans ces deux zones, la croissance est en accélération (bien que toujours modérée) par rapport au 1^{er} semestre. Dans le même temps, face à la faiblesse de l'inflation, les banques centrales, Fed et BCE, restent extrêmement prudentes et accommodantes. Ainsi, les obligations souveraines s'affichent en repli, les taux US à 10 ans prenant 20 bp sur le mois et les taux français et allemands gagnant 10 bp. Les obligations d'entreprises les mieux notées ("Investment Grade") suivent le mouvement, l'indice Barclays Euro Aggregate baissant de 0,28 %. A l'inverse les titres les plus risqués (à haut rendement) sont en hausse, l'indice BofA Euro High Yield prenant 0,87 %.

Hors scénario catastrophe concernant la Corée du nord, les actifs risqués devraient poursuivre 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 0,26 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a perdu 0,12 % sur le mois. Depuis le début d'année, GSD Patrimoine est en hausse de 4,90 % (+0,54 % pour son indice de référence). En septembre, nous avons conservé une approche prudente, en investissant les souscriptions reçues sur des titres "Investment Grade" de maturité inférieure à 3 ans. Nous avons renforcé la ligne en obligations indexées sur l'inflation US, estimant que cette dernière devrait repartir à la hausse. Nous avons également pris une position en obligations convertibles Telefonica 2021. Ces obligations rapportent autant ("aussi peu" serait un terme plus approprié) que des titres non convertibles du même émetteur alors que le cours de conversion en actions nous semble atteignable d'ici à la maturité des obligations.

De manière globale, notre stratégie reste inchangée. Le cœur de portefeuille est investi sur des obligations d'entreprises "crossover" (BBB / BB) 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. Par rapport à fin 2016, nous avons nettement réduit le risque, les titres ayant une notation inférieure à BBB- représentant moins de 22 % du portefeuille (hors titres non notés) contre 30 % en décembre 2016.

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

Septembre 2017 (au 29 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%	0,26%			
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%	-0,12%			
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	35,77%
1 an	7,83%
3 ans	24,67%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	93,02%
1 an	-1,00%
3 ans	6,54%
5 ans	24,87%

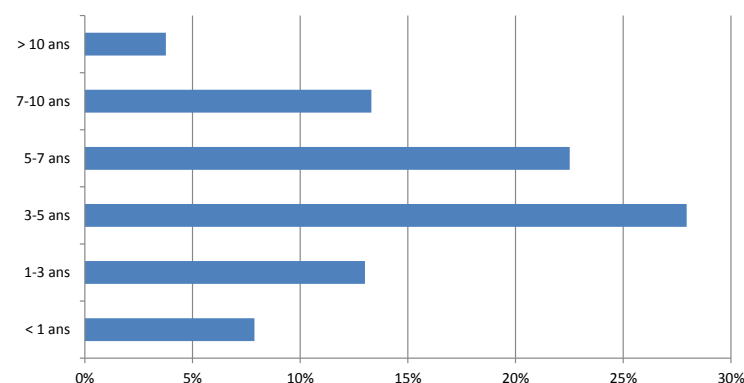
Répartition par classes d'actifs

Actions	7%
Obligations taux fixe	38%
Obligations taux variable/indexées	17%
Obligations convertibles	3%
Titres participatifs	4%
Titres subordonnés	26%
OPCVM Obligataire	1%
Produits dérivés	0%
Liquidités	4%

Profil du portefeuille

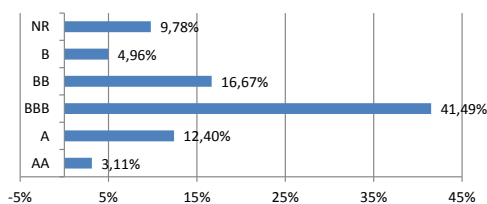
∑ Investment Grade:	57,0%
Nombre de lignes:	70
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	2,36%
Sensibilité moyenne:	4,25
Duration moyenne:	3,95 soit 1,4 hors obligations indexées taux longs
Drawdown maximum 1 an	-0,44%

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations

Financières	20%
Corporates	77%
Souverains-Supras	3%



Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
G.S.D Gestion Probvalue FCP De Capitalisation F	4,44%	OPC Diversifié
Government of the United States of America 2.371	3,11%	Souverain
Achmea BV 6.0% 04-APR-2043	2,44%	Finance
Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-204	2,31%	Finance
SES SA 4.625% PERP	2,27%	Telecommunication
AXA SA FRN PERP	2,17%	Finance
Tereos Finance Groupe I SA 4.125% 16-JUN-202	2,17%	Commodities
AEGON N.V. FRN PERP	2,16%	Finance
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,12%	Utilities
Cooperatieve Rabobank U.A. 1.0% 25-FEB-2020	2,06%	Finance

∑ des 10 premières lignes: 25,24%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Crédit du Nord 07/2020
US TIPS 01/2025
Telefonica 03/2021 Convertible

Ventes - Allègements

Orange Perp.

Exposition devises

Euro	95%
US Dollar	3%
Dollar de Singapour	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,80%
Ratio Sharpe 3 ans	2,17

Echelle de risque

Faible					Elevé	
1	2	3	4	5	6	7
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.