

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation
Morningstar 3 ans

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Novembre 2017 (au 1er décembre)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **124,62 €**
Fonds Obligataire euro au 01/12/2017

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	25,1 M€
• Valeur liquidative	124,62 €
• Plus haut 1 an	125,02 €
• Plus bas 1 an	116,30 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

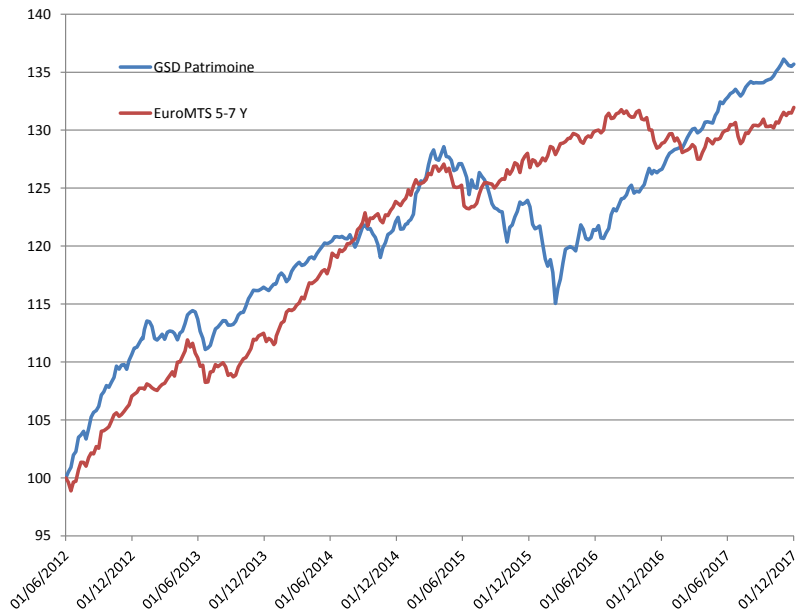
Contacts GSD Gestion

• 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	5,89%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%
EMTS 5-7 Y	1,75%	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 : **5,70%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les différents segments, investment grade et high yield, du marché obligataire ont affiché des évolutions divergentes en novembre. Les titres les mieux notés, obligations souveraines et titres investment grade ont connu des performances positives, tandis que les titres high yield sont en repli. Ainsi, le taux à 10 ans allemand est stable à 0,3 % et le taux à 10 ans français perd 10 bp à 0,7 %. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations d'entreprises européennes Investment Grade) gagne 0,5 % sur le mois, tandis que l'indice BofA Euro High Yield baisse de 0,3 %. Cette légère consolidation sur les titres les plus risqués est cependant logique, compte tenu de la forte hausse enregistrée depuis le début d'année.

Du côté économique les indicateurs sont bien orientés et signalent que la croissance dans la zone euro devrait accélérer dans les mois qui viennent. Ainsi les indices PMI d'activité atteignent leurs niveaux les plus élevés depuis 2011. Cet environnement favorable permet aux sociétés d'afficher des résultats et des ratios de crédit en amélioration. Dans ce contexte, les obligations d'entreprises devraient rester soutenues par l'amélioration de leur santé financière et le surplus de rendement qu'elles offrent par rapport aux titres souverains.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance mensuelle négative pour la 1^{ère} fois de l'année (-0,32 %) tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,33 % sur le mois. Depuis le début d'année, GSD Patrimoine est en hausse de 5,89 %, avec une volatilité de 1,4 %. Au cours du mois, nous avons investi les souscriptions sur de nouveaux émetteurs (ALD, Wienerberger, Ethias...) afin d'augmenter la diversification du portefeuille. Nous avons allégé certains titres subordonnés d'assureurs (La Mondiale, Storebrand...), après leur forte hausse depuis le début d'année. Le positionnement global du fonds reste relativement stable, avec une durée de 1,5 (hors titres indexés sur les taux longs), une exposition aux obligations "très risquées" (notation B et inférieure) représentant 4,4 % du portefeuille et une exposition en devises étrangères de 5 %.

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

Novembre 2017 (au 1er décembre)

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%	1,26%	-0,32%	
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%	0,88%	0,33%	
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

Dép. 31/12/2002	37,04%
1 an	7,15%
3 ans	22,63%
5 ans	5,35%

Dép. 31/12/2002	95,35%
1 an	2,40%
3 ans	6,55%
5 ans	23,26%

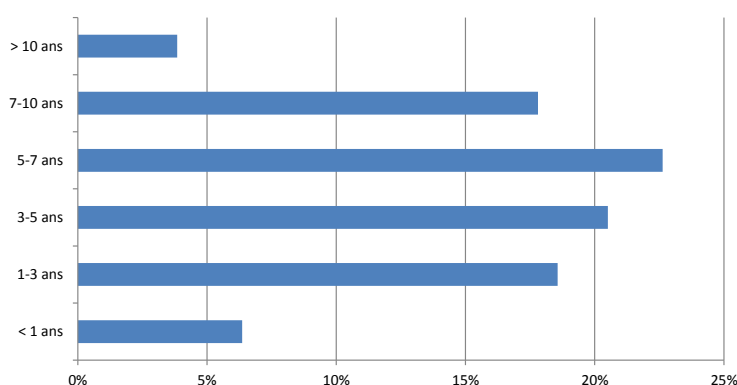
Répartition par classes d'actifs

Actions	6%
Obligations taux fixe	35%
Obligations taux variable/indexées	18%
Obligations convertibles	4%
Titres participatifs	4%
Titres subordonnés	29%
OPCVM Obligataire	1%
Produits dérivés	0%
Liquidités	3%

Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	54,92%
Nombre de lignes:	73
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	2,3%
Sensibilité moyenne:	3,86
Duration moyenne:	3,61 soit 1,52 hors obligations indexées taux longs
Drawdown maximum 1 an	-0,46%

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations

Financières	18%
Corporates	79%
Souverains-Supras	3%

Notation	Pourcentage
NR	9,44%
B	4,39%
BB	20,96%
BBB	40,29%
A	11,63%
AA	3,01%

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
G.S.D Gestion Provalue FCP De Capitalisation F	4,16%	OPC Diversifié
Government of the United States of America 2.371	3,01%	Souverain
Ethias Societe Anonyme 5.0% 14-JAN-2026	2,41%	Finance
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,39%	Finance
Telefonica Participaciones SA 0.0% 09-MAR-2021	2,39%	Telecoms
Eurofins Scientific Societe Europeenne 4.875% PI	2,27%	Services
AEGON N.V. FRN PERP	2,22%	Finance
Tereos Finance Groupe I SA 4.125% 16-JUN-202	2,15%	Agricultural
AXA SA FRN PERP	2,14%	Finance
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,11%	Utilities
∑ des 10 premières lignes:	25,24%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Wienerberger 5 % Perp
ALD 11/2020
Ethias 5 % 01/2026

Ventes - Allègements

Storebrand 6,875 % 2043
La Mondiale 5,05 % Perp

Exposition devises

Euro	95,2%
US Dollar	3,6%
Dollar de Singapour	1,2%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,71%
Ratio Sharpe 3 ans	2,04

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.