

# GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys  
\*\*\*\*\*

Notation  
Morningstar 3 ans  
\*\*\*\*\*

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Avril 2018 (au 27 avril)

ISIN: FR0007460951

## Caractéristiques

Valeur liquidative **124,30 €**  
Fonds Obligataire euro au 27/04/2018

## 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	27,2 M€
• Valeur liquidative	124,30 €
• Plus haut 1 an	125,40 €
• Plus bas 1 an	120,55 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

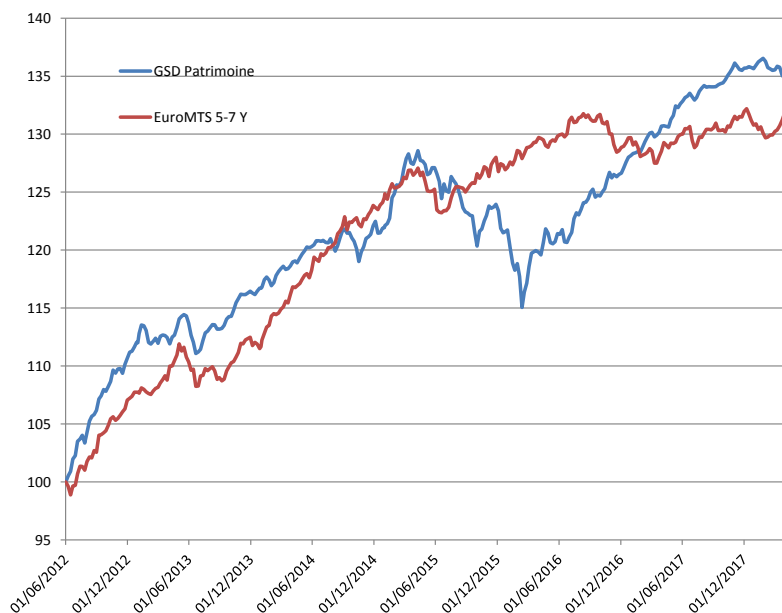
## Contacts GSD Gestion

• aurelien.blandin@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 86  
• jacques.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 84

## Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
GSD Patrimoine	-0,22%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%
EMTS 5-7 Y	0,56%	0,84%	2,02%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%	1,03%	5,37%
Rang Quartile	2	1	1	3	3	1	2	4	1	1

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **5,26%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Avril a été marqué par une faible volatilité au niveau des indices obligataires qui affichent des évolutions divergentes. Les titres les mieux notés, obligations souveraines et IG, sont impactés par le recul de l'aversion au risque et connaissent une légère baisse. Ainsi les taux à 10 ans français et allemands sont en hausse de 7bp (ce qui correspond à une faible baisse de la valeur des obligations), à respectivement 0,79 % et 0,57 %. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations d'entreprises investment grade) est en baisse de 0,26 % sur le mois. Dans le même temps, les titres plus risqués ont bénéficié d'un environnement plus favorable. L'indice Itraxx Crossover (obligations d'entreprises dont la notation est comprise entre BBB- et BB+) est passé de 291 à 274, signalant une baisse de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. L'indice BofA Euro High Yield gagne 0,65 %.

Les investisseurs ont été rassurés par l'apaisement (temporaire ?) du conflit commercial entre Etats-Unis et Chine, la stabilisation des données économiques et les bons résultats des sociétés. Après une phase de vociférations, les protagonistes américains et chinois sont entrés dans une phase, plus constructive, de négociations afin de trouver une issue positive au conflit commercial les opposant. Dans le même temps les données économiques signalent que la croissance reste solide, bien qu'en léger ralentissement, en Europe. Les sociétés profitent de l'environnement pour afficher des résultats en nette progression et une amélioration de leurs ratios de crédit.

### La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de 0,35 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a perdu 0,13 % sur le mois. Nous avons augmenté notre exposition sur l'immobilier, allemand et finlandais principalement, par l'intermédiaire d'obligations Accentro 2021 et Cibus Nordic 2021. Nous avons effectué un arbitrage sur des obligations Orange, en vendant des titres à call court (2021) pour acheter des titres à call plus long (2026) afin de bénéficier d'un surplus de rendement de 1,8 %.

Notre positionnement global reste inchangé. Nous restons couvert contre une hausse des taux, par l'intermédiaire d'obligations indexées sur les taux et l'inflation et la vente d'obligations souveraines. L'exposition aux obligations "très risquées" (notation B et inférieure) représente moins de 4 % du portefeuille. Nous conservons une exposition marquée sur les obligations financières subordonnées, segment qui nous semble offrir le meilleur couple rendement/risque actuellement.

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 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

Avril 2018 (au 27 avril)

ISIN: FR0007460951

## Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	0,47%	-0,54%	-0,50%	0,35%								
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%
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%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	-0,83%	0,42%	1,11%	-0,13%								
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%
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%

## Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	36,69%
1 an	3,11%
3 ans	20,13%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	94,68%
1 an	1,76%
3 ans	4,01%
5 ans	19,04%

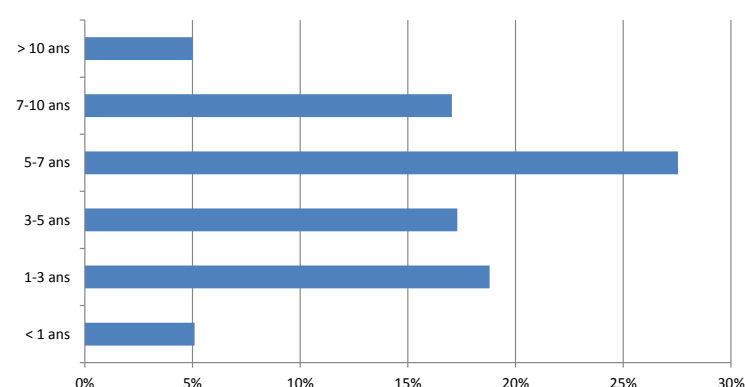
## Répartition par classes d'actifs

Actions	6%	exposition nette : 4 %
Obligations taux fixe	37%	
Obligations taux variable/indexées	16%	
Obligations convertibles	4%	
Titres participatifs	3%	
Titres subordonnés	32%	
OPCVM Obligataire	0%	
Produits dérivés	0%	
Liquidités	3%	

## Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	56,83%
Nombre de lignes:	76
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	2,1%
Sensibilité moyenne:	3,36
Duration moyenne:	3,78 soit 2,1 hors obligations indexées taux longs
Drawdown maximum 1 an	-1,22%

## Répartition par maturité



## Répartition par type émetteurs et notations

Financières	33%
Corporates	62%
Souverains-Supras	5%

Notation	Pourcentage
NR	12,88%
B	3,86%
BB	17,20%
BBB	39,96%
A	12,15%
AA	4,71%

## Principales positions

Titre	Poids	Secteur
G.S.D Gestion Provalue FCP De Capitalisation F	4,15%	OPC Flexible
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	2,68%	Souverain
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,20%	Finance
Telefonica Participaciones SA 0.0% 09-MAR-2021	2,19%	Telecoms
Ethias Societe Anonyme 5.0% 14-JAN-2026	2,14%	Finance
AEGON N.V. FRN PERP	2,11%	Finance
France 2.0% 25-MAY-2048	2,04%	Souverain
Eurofins Scientific Societe Europeenne 4.875% PI	2,01%	Services
Achmea BV 4.25% PERP	1,94%	Finance
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	1,93%	Utilities
∑ des 10 premières lignes:	23,38%	

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

Orange Perp. call 21  
Cibus Nordic 05/2021  
Accentro 01/2021

### Ventes - Allègements

Aegide 5,1 % 01/2020  
Orange Perp. call 26

## Exposition devises

Euro	96%
US Dollar	3%
Dollar de Singapour	1%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,48%
Ratio Sharpe 3 ans	1,93

## 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.