

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation
Morningstar 3 ans

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Mai 2018 (au 1er juin)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **122,86 €**
Fonds Obligataire euro au 01/06/2018

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	26,3 M€
• Valeur liquidative	122,86 €
• Plus haut 1 an	125,40 €
• Plus bas 1 an	122,01 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

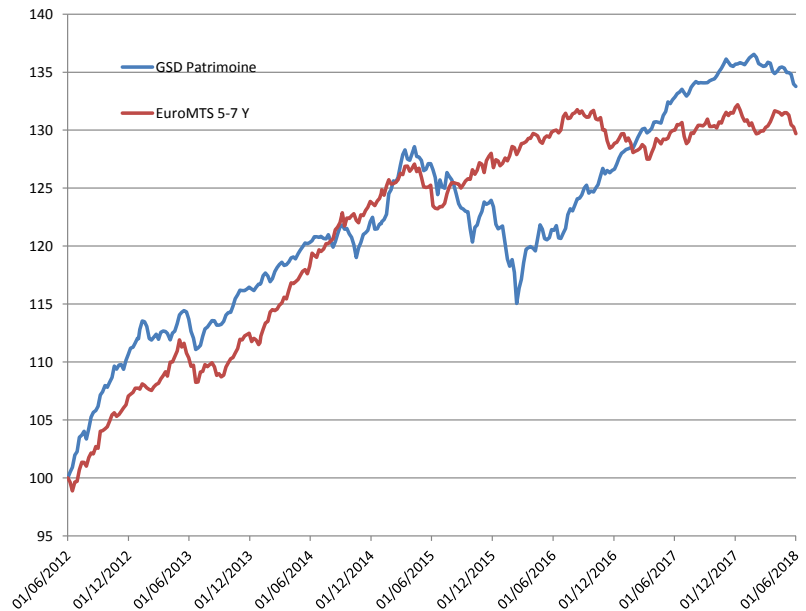
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
GSD Patrimoine	-1,38%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%
EMTS 5-7 Y	-0,83%	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: **4,97%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Mai a été marqué par un retour de la volatilité sur les actifs obligataires, impactés par les tensions en Italie. L'alliance entre le Mouvement 5 étoiles et la Ligue du Nord afin de former un gouvernement anti-austérité et prônant la relance budgétaire a provoqué une hausse des taux souverains italiens et une défiance sur la zone euro, impactant l'ensemble des actifs risqués. Plusieurs événements politiques et géopolitiques ont également eu un rôle anxiogène, renversement du Premier Ministre en Espagne, retrait des Etats-Unis de l'accord sur le nucléaire iranien, poursuite des tensions commerciales entre les Etats-Unis d'une part et l'Europe / la Chine d'autre part. Dans ce contexte les obligations souveraines des pays "cœur" de la zone euro ont joué leur rôle de valeur refuge et s'affichent en hausse. Ainsi les taux à 10 ans français et allemand perdent 10 bp et 25 bp (ce qui correspond à une hausse de la valeur) à respectivement 0,68 % et 0,33 %. A l'inverse les obligations souveraines périphériques et les titres corporates connaissent une nette baisse. Le taux à 10 ans italien est ainsi passé de 1,8 % à 2,8 % sur le mois (touchant même un point haut à 3,30 %), ce qui correspond à une baisse de 8 % de la valeur des obligations. L'indice Itraxx Crossover (obligations d'entreprises dont la notation est comprise entre BBB- et BB+) est passé de 273 à 300, signalant une hausse de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. Tous les segments des obligations d'entreprises sont concernés. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations d'entreprises investment grade) est en baisse de 1 % sur le mois et l'indice BofA Euro High Yield perd 1,6 %.

Malgré tout les données économiques signalent que la croissance reste solide, bien qu'en léger ralentissement, dans la zone euro, bénéficiant des investissements des ménages et des sociétés ainsi que de la baisse du taux de chômage. Les sociétés profitent de cet environnement pour afficher des résultats en nette progression et une amélioration de leurs ratios de crédit. Les obligations d'entreprises devraient reprendre leur marche en avant dans les mois qui viennent.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de -1,16 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) perd 1,38 % sur le mois. Nous avons allégé les lignes Fnac 2023 et Accentro 2021 compte tenu de la faiblesse des rendements. Nous avons renforcé la ligne Vienna Insurance 05/2027. 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 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

Mai 2018 (au 1er juin)

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%	-1,16%							
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%	-1,38%							
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	35,11%
1 an	0,70%
3 ans	17,02%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	91,99%
1 an	-0,24%
3 ans	3,68%
5 ans	17,08%

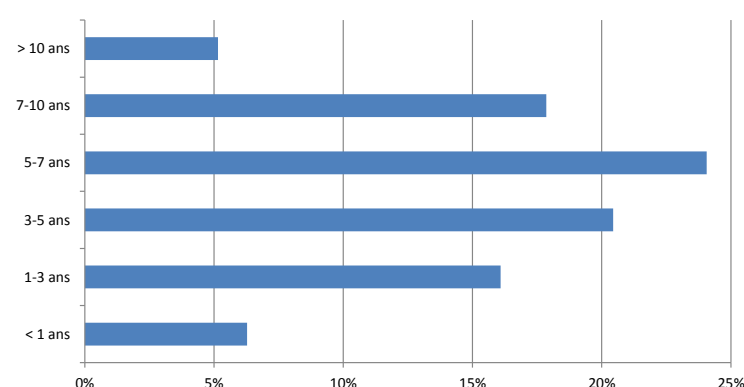
Répartition par classes d'actifs

Actions	6%	exposition nette : 3 %
Obligations taux fixe	37%	
Obligations taux variable/indexées	15%	
Obligations convertibles	4%	
Titres participatifs	3%	
Titres subordonnés	31%	
OPCVM Obligataire	0%	
Produits dérivés	0%	
Liquidités	4%	

Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	57,20%
Nombre de lignes:	72
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	2,4%
Sensibilité moyenne:	3,25
Duration moyenne:	3,72 soit 2,3 hors obligations indexées taux longs
Drawdown maximum 1 an	-2,03%

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations

Financières	34%
Corporates	61%
Souverains-Supras	5%

Notation	Pourcentage
NR	12,60%
B	3,92%
BB	16,17%
BBB	38,58%
A	13,63%
AA	4,99%

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
G.S.D Gestion Probvalue FCP De Capitalisation F	4,31%	OPC Flexible
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	2,91%	Souverain
Telefonica Participaciones SA 0.0% 09-MAR-202	2,26%	Telecoms
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,26%	Finance
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung	2,18%	Finance
Ethias Societe Anonyme 5.0% 14-JAN-2026	2,18%	Finance
Groupama SA 6.375% PERP	2,16%	Finance
France 2.0% 25-MAY-2048	2,08%	Souverain
Eurofins Scientific Societe Europeenne 4.875% PI	2,04%	Services
∑ des 10 premières lignes:	22,38%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Vienna Insurance 05/2027	La Mondiale 5,875 % Perp. Fnac Darty 09/2023 Accentro 01/2021

Exposition devises

Euro	95%
US Dollar	4%
Dollar de Singapour	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,46%
Ratio Sharpe 3 ans	1,64

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.