

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation

Morningstar 3 ans

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Août 2018 (au 31 août)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **121,93 €**
Fonds Obligataire euro au 31/08/2018

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	25 M€
• Valeur liquidative	121,93 €
• Plus haut 1 an	125,40 €
• Plus bas 1 an	121,47 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

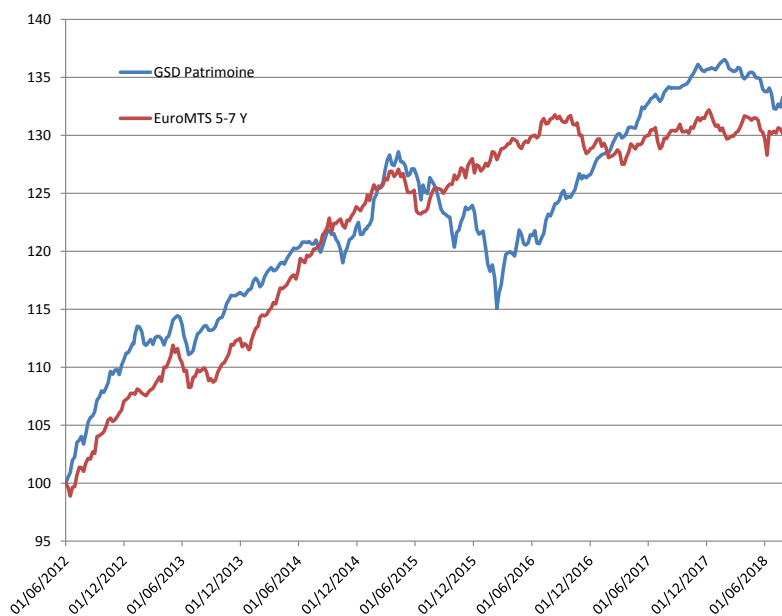
Contacts GSD Gestion

• 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	-2,13%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%
EMTS 5-7 Y	-1,29%	0,84%	2,02%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%	1,03%	5,37%
Rang Quartile	3	1	1	3	3	1	2	4	1	1

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **4,64%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Août a été marqué par des évolutions divergentes des différents segments obligataires. Les titres les mieux notés et les plus sûrs, obligations souveraines, bénéficient du retour de l'aversion pour le risque et s'affichent en hausse. Ainsi les taux à 10 ans français et allemands sont en baisse de respectivement 5 et 12 bp (hausse d'environ 0,4 % et 1 % des obligations). Dans le même temps les titres plus risqués sont impactés par l'environnement moins favorable. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (entreprises Investment Grade) recule de 0,47 % sur le mois. L'indice Itraxx Crossover (obligations dont la notation est comprise entre BBB- et BB+) est passé de 282 à 300, indiquant une hausse de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. L'indice BofA Euro High Yield perd 0,54 %.

Plusieurs éléments anxieux ont impacté les actifs. Les tensions commerciales s'accroissent entre Etats-Unis et Chine. Alors que D. Trump se montre plus conciliant avec ses voisins (Mexique, Canada) et l'Europe il est intransigeant avec l'empire du Milieu. Des barrières tarifaires sur 200 milliards de dollars de produits chinois ont été mises en place. En Europe l'échéance de mars 2019 se rapproche pour l'entrée en vigueur du Brexit et aucun accord ne semble se dessiner entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne. Enfin certains pays émergents (Turquie et Argentine en tête) sont victimes d'une perte de confiance de la part des investisseurs. Leurs devises chutent, ce qui entraîne une accélération de l'inflation et une baisse de l'activité économique.

Du côté des bonnes nouvelles le contexte économique reste favorable aux Etats-Unis et en Europe. Outre Atlantique le PIB a crû de 4,2 % au 2^{ème} trimestre. La croissance s'est tassée ces derniers mois dans la zone euro mais reste néanmoins robuste. Les entreprises exposées sur ces zones géographiques bénéficient de cet environnement et affichent des résultats en nette croissance (7-8 % de hausse des bénéfices pour les sociétés européennes) et une amélioration de leurs ratios de crédit.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de -0,31 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a perdu 0,41 %. En fin de mois nous avons initié, suite à leur chute, une position sur des obligations Casino de maturité 2022. Les investisseurs se sont inquiétés de l'endettement et de l'opacité de la communication financière de la société. Ces éléments ne sont pas nouveaux et il est surprenant que les investisseurs s'en inquiètent au moment où l'entreprise se redresse et que les mesures pour réduire l'endettement commencent à porter leurs fruits. Offrant un rendement de 6% pour une maturité raisonnable (le secteur de la distribution est en profonde mutation mais la visibilité est assurée sur un horizon de 4-5 ans) nous avons saisi l'opportunité. Autant la maison mère de Casino, Rallye, présente un risque de défaut non négligeable, autant les actifs (murs des magasins, Monoprix, filiales au Brésil et en Colombie...) de Casino couvrent largement les dettes.

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 2018 (au 31 août)

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%	-1,10%	0,66%	-0,31%				
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%	0,52%	-0,57%	-0,41%				
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

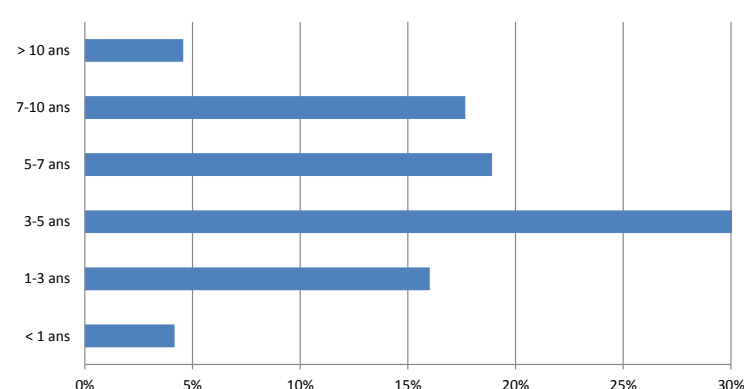
Dep. 31/12/2002	34,08%
1 an	-0,98%
3 ans	17,30%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	91,11%
1 an	-1,12%
3 ans	2,99%
5 ans	18,60%

Répartition par classes d'actifs

Actions	6%
Obligations taux fixe	37%
Obligations taux variable/indexées	13%
Obligations convertibles	4%
Titres participatifs	2%
Titres subordonnés	35%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	2%

Répartition par maturité



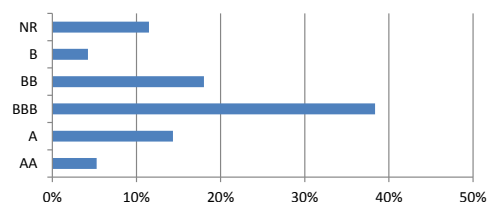
Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	57,95%
Nombre de lignes:	72
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	3,8%
Sensibilité moyenne:	3,26
Duration moyenne:	3,70
Drawdown maximum 1 an	-3,13%

2,39 hors obligations indexées taux longs

Répartition par type émetteurs et notations

Financières	33%
Corporates	62%
Souverains-Supras	5%



Principales positions

Position	Poids	Secteur
GSD Monde	4,28%	OPC flexible
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	3,05%	Sovereign
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,39%	Multi-Line Insurance
Telefonica Participaciones SA 0.0% 09-MAR-202	2,37%	Telecoms
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung	2,36%	Multi-Line Insurance
Groupama SA 6.375% PERP	2,31%	Investment Managers
Ethias Societe Anonyme 5.0% 14-JAN-2026	2,29%	Life/Health Insurance
Atradius Finance BV 5.25% 23-SEP-2044	2,26%	Finance/Rental/Leasing
France 2.0% 25-MAY-2048	2,21%	Sovereign
Eurofins Scientific Societe Europeenne 4.875% PI	2,15%	Services to the Health Industry
∑ des 10 premières lignes:	25,68%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Ventes - Allègements

Casino 1,875 % 2022

Exposition devises

Euro	96%
US Dollar	4%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,29%
Ratio Sharpe 3 ans	1,75

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.