

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation
Morningstar 3 ans

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Septembre 2018 (au 28 septembre)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **122,62 €**
Fonds Obligataire euro au 28/09/2018

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

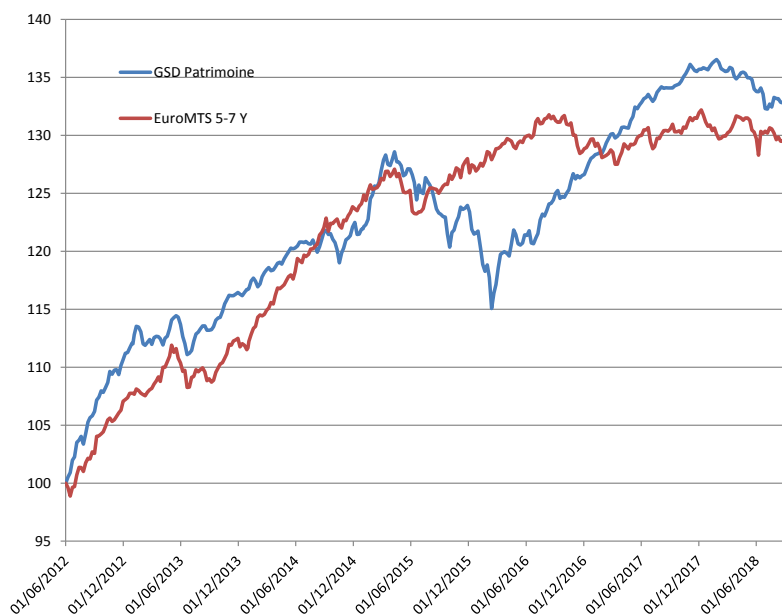
• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM obligataire
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	FR0007460951
• Devise	Euro
• Indice composite	FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-18
• Date de création	31/07/1992
• Date de reprise 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	25,3 M€
• Valeur liquidative	122,62 €
• 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	-1,57%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%
EMTS 5-7 Y	-1,36%	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: **4,67%**

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Septembre a été marqué par des évolutions divergentes des différents segments obligataires. Les titres les mieux notés et les plus sûrs, obligations souveraines et Investment Grade, sont impactés par le recul de l'aversion au risque et connaissent une légère baisse. Ainsi les taux à 10 ans français et allemand sont en hausse de respectivement 12 et 14 bp (baisse d'environ 1 % des obligations). L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations d'entreprises Investment Grade) recule de 0,25 % 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 300 à 275 et l'indice plus spécifique des obligations financières subordonnées de 177 à 171, signalant une diminution de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. Ainsi l'indice BofA Euro High Yield gagne 0,28 %.

L'optimisme, modéré, des investisseurs a été alimenté par l'apaisement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et le reste du monde. La décision de D. Trump de taxer 200 Mds de dollars d'importations en provenance de Chine à un taux de "seulement" 10 % contre des anticipations à 25 % les a rassurés. Dans le même temps le président américain s'est également montré plus conciliant avec les autres pays. Etats-Unis, Canada et Mexique sont parvenus à un nouvel accord concernant l'ALENA. Les devises émergentes, en nette baisse ces derniers mois, se sont également stabilisées, les autorités monétaires ayant enfin réagi (hausse des taux en Turquie, accord avec le FMI en Argentine...). Le contexte économique reste favorable aux Etats-Unis et dans une moindre mesure en Europe. Dans le même temps l'inflation n'accélère pas. Les entreprises exposées sur ces zones géographiques devraient en profiter et afficher des résultats en croissance. Cela permet d'améliorer la solvabilité des émetteurs, par l'intermédiaire d'une diminution de la dette et de ratios financiers en amélioration.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de 0,57 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a perdu 0,08 % sur le mois. Nous avons renforcé l'exposition sur Casino (position initiée le mois dernier), par l'intermédiaire de Casino 01/2023. Un arbitrage en Telefonica a été effectué, en augmentant la durée des titres (vente de Telefonica 2021 et achat de titres perpétuels avec un call en 2024) ainsi que le rendement potentiel (3,90 % contre 0,60 %). Nous avons initié une position en Falck Safety Services de maturité 09/2023. La société est le leader mondial des formations à la sécurité et à la survie pour le secteur pétrolier. L'activité, en bas de cycle, devrait repartir en même temps que les investissements des sociétés pétrolières. Le rendement offert, Euribor +7%, nous semble rémunérer correctement les risques.

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 2018 (au 28 septembre)

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%	0,57%			
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%	-0,08%			
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

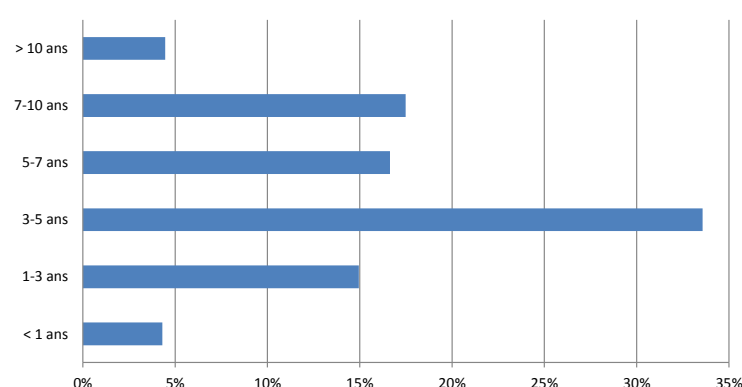
Dep. 31/12/2002	34,84%
1 an	-0,68%
3 ans	17,07%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	90,96%
1 an	-1,07%
3 ans	2,54%
5 ans	17,73%

Répartition par classes d'actifs

Actions	6%
Obligations taux fixe	36%
Obligations taux variable/indexées	15%
Obligations convertibles	3%
Titres participatifs	2%
Titres subordonnés	36%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	2%

Répartition par maturité



Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	56,23%
Nombre de lignes:	74
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	3,8%
Sensibilité moyenne:	3,39
Duration moyenne:	3,82
Drawdown maximum 1 an	-3,13%

2,51 hors obligations indexées taux longs

Répartition par type émetteurs et notations*

Financières	33%
Corporates	62%
Souverains-Supras	5%

Notation	Pourcentage
NR	~12%
B	~4%
BB	~18%
BBB	~38%
A	~14%
AA	~14%

*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Position	Poids	Secteur
GSD Monde	4,15%	OPC flexible
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	2,99%	Sovereign
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,37%	Multi-Line Insurance
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung	2,34%	Multi-Line Insurance
Ethias Societe Anonyme 5.0% 14-JAN-2026	2,30%	Life/Health Insurance
Groupama SA 6.375% PERP	2,29%	Investment Managers
France 2.0% 25-MAY-2048	2,15%	Sovereign
Eurofins Scientific Societe Europeenne 4.875% PI	2,15%	Services to the Health Industry
Atradius Finance BV 5.25% 23-SEP-2044	2,13%	Finance/Rental/Leasing
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,07%	Electric Utilities
∑ des 10 premières lignes:	24,95%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Casino 01/2023	Telefonica 03/2021
Telefonica Perp.	
Falck Safety Services 09/2023	

Exposition devises

Euro	96%
US Dollar	4%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,26%
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.