

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation

Morningstar 3 ans



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Décembre 2018 (au 31 décembre)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **117,12 €**
Fonds Obligataire euro au 31/12/2018

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

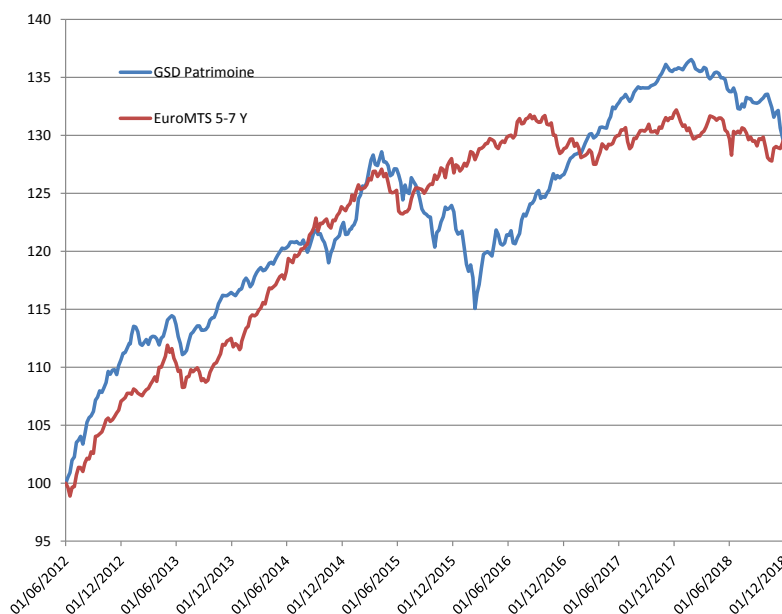
• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM obligataire
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	FR0007460951
• Devise	Euro
• Indice composite	FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-18
• Date de création	31/07/1992
• Date de reprise 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	117,12 €
• Plus haut 1 an	125,40 €
• Plus bas 1 an	117,01 €
• 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	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%
EMTS 5-7 Y	0,15%	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: **3,76%**

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Pour le 3^{ème} mois consécutif les investisseurs ont vendu les titres les plus risqués pour se réfugier sur les obligations les mieux notées. Les titres les plus sûrs, obligations souveraines et Investment Grade court terme, jouent leur rôle de "valeur refuge" et s'affichent en hausse. Ainsi les taux à 10 ans allemand sont en baisse de 7 bp, passant de 0,31 % à 0,24 %. Outre-Atlantique le mouvement est encore plus violent, les taux souverains baissent de 3,01 % à 2,68 %. La France, impactée par le mouvement des "gilets jaunes" et la dizaine de milliards d'euros de déficit supplémentaire annoncé par E. Macron, ne bénéficie pas de cette évolution, le taux à 10 ans augmentant légèrement. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations Investment Grade majoritairement souveraines) gagne 0,49 % sur le mois. Dans le même temps les titres plus risqués sont impactés par la hausse de l'aversion pour le risque. L'indice Itraxx Crossover (obligations d'entreprises dont la notation est comprise entre BBB- et BB+) est passé de 328 à 353 et l'indice plus spécifique des obligations financières subordonnées de 210 à 228, signalant un accroissement de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. Ainsi l'indice BofA Euro High Yield baisse de 0,66 %.

Les investisseurs ont focalisé leur attention sur les mauvaises nouvelles (réelles ou simples craintes). Mentionnons la guerre commerciale entre Etats-Unis et Chine, l'incertitude politique en Europe avec l'Italie et la perspective d'un « hard Brexit », les hausses de taux de la Fed, la chute du prix du pétrole, un possible ralentissement économique mondial, la baisse de la croissance en Chine... Ce pessimisme a été renforcé par la très faible liquidité traditionnelle de fin d'année, amplifiant les mouvements baissiers.

Au global, les différents indices obligataires (à l'exception des titres souverains) affichent leur plus mauvaise performance depuis 2008. Même la crise de la dette dans la zone euro en 2011 n'avait pas eu un impact aussi marqué sur les obligations d'entreprises.

Pourtant, paradoxalement, 2018 restera comme une année de croissance mondiale forte (3,8 %). L'économie de la zone euro devrait ainsi croître de 1,9 %. Les entreprises européennes profitent de cet environnement favorable et connaissent une amélioration de leurs résultats et de leurs ratios de crédit. Les réhaussments de notation de la part des agences sont plus fréquents que les dégradations, cette tendance étant particulièrement marquée pour les émetteurs financiers (banques, assureurs). Si ce mouvement se poursuit un rattrapage devrait avoir lieu.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une baisse de 1,21 % sur le mois tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) est en hausse de 0,78 %. Nous avons allégé la ligne XL Group 2047 au profit de sa nouvelle "maison-mère" Axa. Les obligations acquises, Axa Perp., offrent un rendement annuel minimum de 4 % tout en bénéficiant d'une indexation partielle sur la hausse des taux souverains français.

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

Décembre 2018 (au 31 décembre)

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%	-1,16%	-2,19%	-1,21%
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%	0,04%	0,71%	0,78%
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

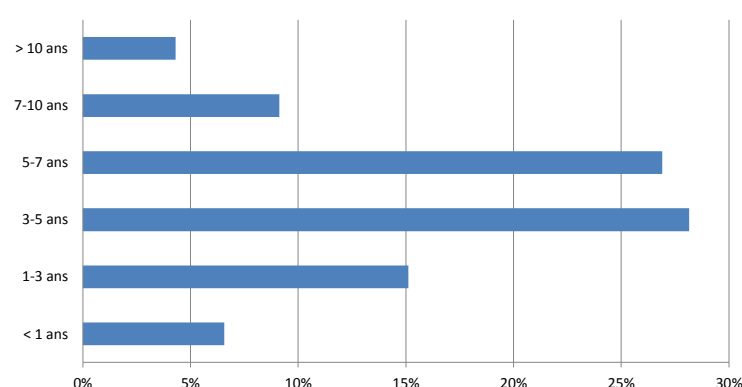
Dep. 31/12/2002	28,79%
1 an	-5,99%
3 ans	5,13%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	93,89%
1 an	0,15%
3 ans	3,19%
5 ans	17,45%

Répartition par classes d'actifs

Actions	5%
Obligations taux fixe	28%
Obligations taux variable/indexées	15%
Obligations convertibles	3%
Titres participatifs	2%
Titres subordonnés	43%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	5%

Répartition par maturité



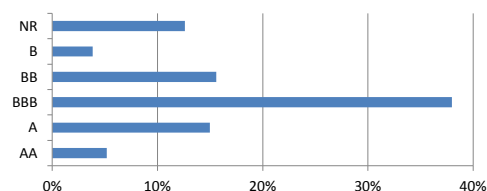
Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	58,16%
Nombre de lignes:	75
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	4,1%
Sensibilité moyenne:	3,49
Duration moyenne:	3,92
Drawdown maximum 1 an	-6,69%

2,77 hors obligations indexées taux longs

Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	31%
Corporates	64%
Souverains-Supras	5%



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Position	Poids
GSD Monde	3,23%
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	3,02%
SCOR SE 3.0% 08-JUN-2046	2,40%
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung	2,32%
Ethias Societe Anonyme 5.0% 14-JAN-2026	2,19%
France 2.0% 25-MAY-2048	2,17%
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OCT	2,16%
Groupama SA 6.375% PERP	2,14%
Orange SA 5.0% PERP	2,14%
Atradius Finance BV 5.25% 23-SEP-2044	2,07%
∑ des 10 premières lignes:	23,83%

Secteur

OPC Flexible
Sovereign
Multi-Line Insurance
Multi-Line Insurance
Life/Health Insurance
Sovereign
Multi-Line Insurance
Investment Managers
Major Telecommunications
Finance/Rental/Leasing

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Axa Perp.

Ventes - Allègements

XL Group 06/2047

Exposition devises

Euro	96%
US Dollar	4%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,13%
Ratio Sharpe 3 ans	0,55

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.