

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation

Morningstar 3 ans



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Janvier 2019 (au 1er février)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative 119,27 €
Fonds Obligataire euro au 01/02/2019

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 pour le 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	25,9 M€
• Valeur liquidative	119,27 €
• Plus haut 1 an	125,02 €
• Plus bas 1 an	116,69 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

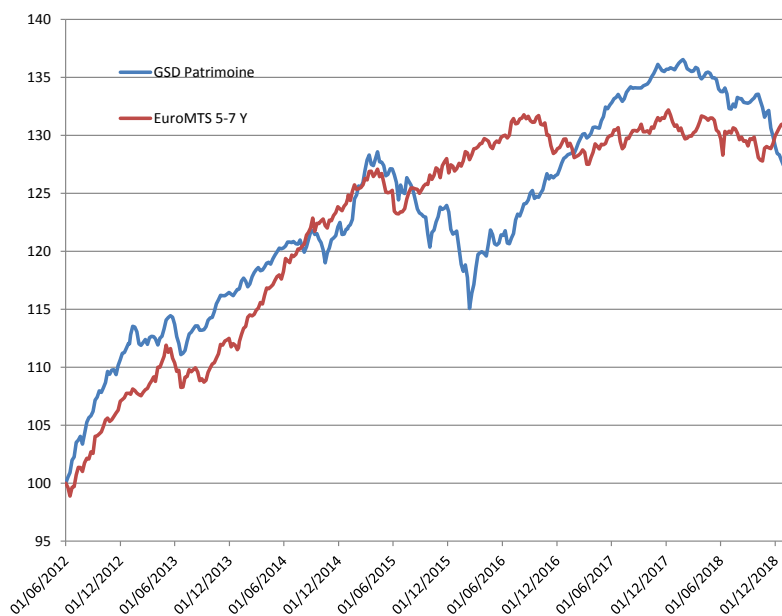
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
GSD Patrimoine	1,84%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%
EMTS 5-7 Y	0,77%	0,15%	0,84%	2,02%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%	1,03%
Rang Quartile	1	3	1	1	3	3	1	2	4	1

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **3,99%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En janvier tous les segments obligataires s'affichent en hausse, entraînant une baisse des rendements. Ainsi les taux à 10 ans allemands et français sont en baisse de respectivement 9 et 15 bp. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations Investment Grade majoritairement souveraines) gagne 0,96 % sur le mois. Les titres plus risqués profitent de la diminution 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 353 à 308 et l'indice plus spécifique des obligations financières subordonnées de 228 à 172, signalant une diminution de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. Ainsi l'indice BofA Euro High Yield est en hausse de 2,24 %.

Les investisseurs ayant focalisé leur attention sur les mauvaises nouvelles en décembre et le scénario du pire ne se réalisant pas, un rebond des actifs s'est matérialisé. De bons indicateurs économiques américains, des avancées sur le front de la guerre commerciale USA-Chine et un discours plus accommodant de la banque centrale américaine ont contribué à soutenir ce mouvement. Le mois de février sera primordial pour savoir si cette tendance est durable, en fonction des résultats des sociétés, de l'évolution de leur endettement et des perspectives d'activité pour 2019. Les premières publications sont, à ce jour, rassurantes.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de 1,84 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,77 % sur le mois. Nous avons initié une nouvelle position sur des obligations Fnac 09/2023. La baisse de plus de 5 % par rapport au niveau d'octobre 2018 ramène les titres sur une valorisation intéressante.

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

Janvier 2019 (au 1er février)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	1,84%											
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%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	0,77%											
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%

Performances glissantes

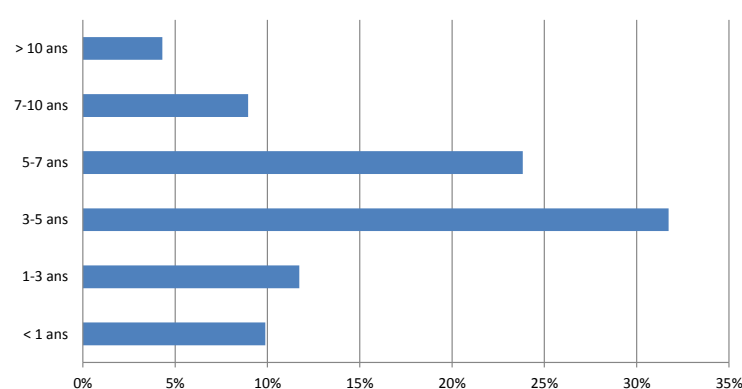
Dep. 01/06/2012	29,87%
1 an	-4,71%
3 ans	9,29%
5 ans	11,06%

Dep. 01/06/2012	31,98%
1 an	1,77%
3 ans	2,63%
5 ans	15,46%

Répartition par classes d'actifs

Actions	5%
Obligations taux fixe	28%
Obligations taux variable/indexées	15%
Obligations convertibles	3%
Titres participatifs	2%
Titres subordonnés	42%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	4%

Répartition par maturité



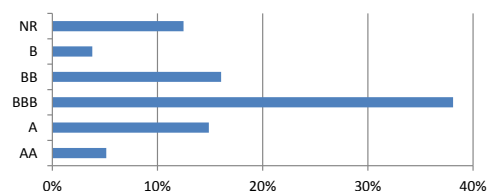
Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	58,11%
Nombre de lignes:	77
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	3,8%
Sensibilité moyenne:	3,32
Duration moyenne:	3,72

2,54 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	3,46%
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	2,97%
SCOR SE 3.0% 08-JUN-2046	2,44%
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung	2,31%
Groupama Assurances Mutuelles SA 6.375% PEF	2,22%
France 2.0% 25-MAY-2048	2,16%
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OCT	2,15%
Orange SA 5.0% PERP	2,14%
Ethias Societe Anonyme 5.0% 14-JAN-2026	2,11%
Atradius Finance BV 5.25% 23-SEP-2044	2,08%
∑ des 10 premières lignes:	24,03%

Secteur

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

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Ventes - Allègements

Fnac 09/2023

Exposition devises

Euro	96%
US Dollar	4%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,02%
Ratio Sharpe 3 ans	1,02

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.