

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation
Morningstar 3 ans

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Octobre 2017 (au 03 novembre)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **125,02 €**
Fonds Obligataire euro au 03/11/2017

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 indiciaire, 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	24 M€
• Valeur liquidative	125,02 €
• Plus haut 1 an	125,02 €
• Plus bas 1 an	115,93 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

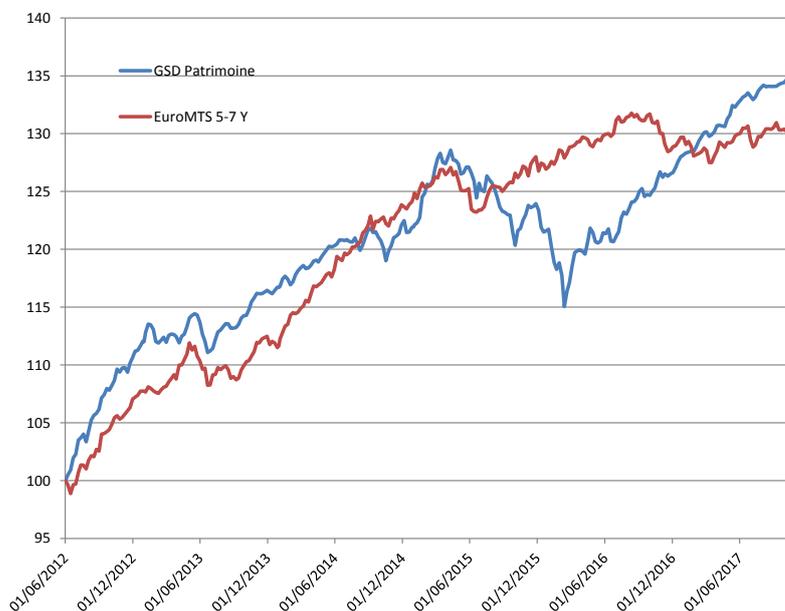
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
GSD Patrimoine	6,23%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%
EMTS 5-7 Y	1,42%	2,02%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%	1,03%	5,37%	9,80%
Rang Quartile	1	1	3	3	1	2	4	1	1	4

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **5,85%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

La hausse des actifs obligataires s'est poursuivie en octobre. Trois éléments principaux expliquent cette évolution : situation économique favorable, résultats des sociétés en amélioration et prudence de la BCE. Ainsi, les données économiques signalent que la croissance dans la zone euro est en légère accélération, au-dessus de 2 %. Les sociétés profitent de cet environnement favorable et affichent des résultats en forte croissance ainsi qu'une nette amélioration de leurs ratios de crédit. Enfin, la BCE a, malgré l'annonce d'une diminution de ses achats mensuels d'actifs, confirmé qu'elle ferait preuve d'une extrême prudence dans la normalisation de sa politique monétaire. Ainsi, aucune hausse des taux directeurs n'est prévue avant mi-2019 au plus tôt et l'institution devrait favoriser les achats d'obligations d'entreprises à compter de janvier 2018. Ces éléments ont entraîné une hausse des obligations souveraines et un resserrement de l'écart de rendement avec les obligations d'entreprises.

Les taux français et allemands s'affichent respectivement à 0,75 % et 0,40 %. L'indice Itraxx Crossover (obligations d'entreprises dont la notation est comprise entre BBB- et BB+) est passé de 250 à 225, signalant une baisse de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations d'entreprises européennes Investment Grade) est en hausse de 1 % sur le mois et l'indice BofA Euro High Yield gagne 1,10 %.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de 1,26 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,88 % sur le mois. Depuis le début d'année, GSD Patrimoine est en hausse de 6,23 % (+1,42 % pour son indice de référence). Au cours du mois, nous avons soldé les lignes Bombardier 2021 et EDF Perp., estimant que leur rendement ne rémunère plus le risque lié.

Face à l'optimisme béat des marchés obligataires, à la fois sur les titres souverains et corporates nous conservons une vision à moyen terme et adoptons un positionnement de plus en plus prudent. Ainsi, les obligations "très risquées" (notation B et inférieure) représentent 3 % du portefeuille (contre 9 % en début d'année). La durée a été réduite (1,42 hors obligations indexées sur les taux longs), ce qui nous protège contre une possible hausse des taux souverains. Nous avons augmenté la part des liquidités (près de 6 % de l'actif) afin de saisir les opportunités qui ne manqueront pas de se présenter dans les mois qui viennent.

Afin de générer du rendement tout en limitant les risques, nous conservons un positionnement décorrélé des indices en investissant dans des titres "oubliés" par les investisseurs indiciaires. Mentionnons à ce sujet les obligations indexées sur les taux valant moins de 50 % de leur nominal au printemps 2016, les obligations Unicredit libellées en SGD rapportant 3 % de rendement après prise en compte de la couverture de change contre 1,5 % pour une souche libellée en euro, les convertibles Telefonica offrant un rendement comparable aux souches non convertibles alors que la possibilité de conversion justifierait une prime...

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

Octobre 2017 (au 03 novembre)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	0,56%	1,00%	0,41%	0,44%	1,21%	0,28%	0,56%	0,09%	0,26%	1,26%		
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%
2013	0,94%	-0,60%	0,06%	0,76%	0,34%	-2,19%	1,64%	0,14%	0,94%	1,71%	0,22%	0,22%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	-1,17%	0,28%	-0,01%	0,55%	0,60%	-0,42%	0,20%	0,64%	-0,12%	0,88%		
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%
2013	0,02%	0,27%	0,66%	1,99%	-0,52%	-1,89%	1,22%	-0,55%	0,85%	1,85%	0,47%	-0,72%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	37,48%
1 an	7,84%
3 ans	24,03%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	94,72%
1 an	1,18%
3 ans	7,21%
5 ans	24,71%

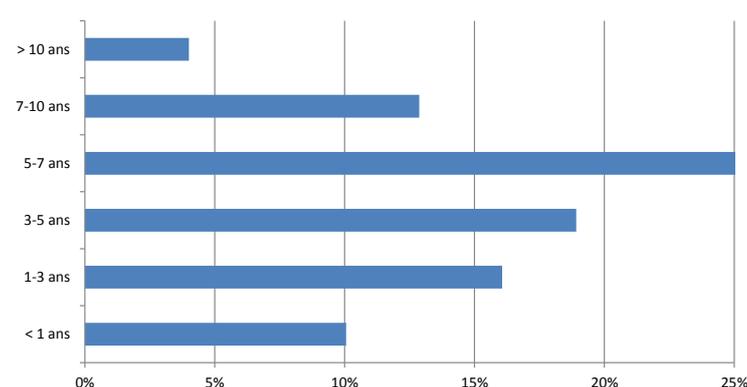
Répartition par classes d'actifs

Actions	6,7%
Obligations taux fixe	33,7%
Obligations taux variable/indexées	17,2%
Obligations convertibles	3,8%
Titres participatifs	4,0%
Titres subordonnés	28,4%
OPCVM Obligataire	0,8%
Produits dérivés	-0,2%
Liquidités	5,7%

Profil du portefeuille

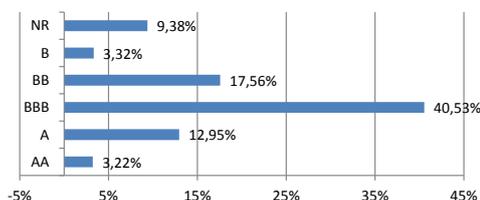
∑ Investment Grade:	56,70%
Nombre de lignes:	66
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	2,1%
Sensibilité moyenne:	4,42
Duration moyenne:	4,09 soit 1,42 hors obligations indexées taux longs
Drawdown maximum 1 an	-0,44%

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations

Financières	20%
Corporates	77%
Souverains-Supras	3%



Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
G.S.D Gestion Probvalue FCP De Capitalisation F	4,49%	OPC Diversifié
Government of the United States of America 2.371	3,22%	Souverain
Telefonica Participaciones SA 0.0% 09-MAR-2021	2,51%	Telecoms
Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-204	2,40%	Finance
Eurofins Scientific Societe Europeenne 4.875% PI	2,34%	Services
AEGON N.V. FRN PERP	2,33%	Finance
Tereos Finance Groupe I SA 4.125% 16-JUN-202	2,26%	Agricultural Commodities
AXA SA FRN PERP	2,23%	Finance
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,20%	Utilities
Cooperatieve Rabobank U.A. 1.0% 25-FEB-2020	2,10%	Finance

∑ des 10 premières lignes: 26,07%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

La Mondiale Perp.

Ventes - Allègements

Bombardier 05/2021
Achmea Perp.
EDF Perp.

Exposition devises

Euro	95,1%
US Dollar	3,7%
Dollar de Singapour	1,3%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,71%
Ratio Sharpe 3 ans	2,16

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.