

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation
Morningstar 3 ans

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Février 2018 (au 02 mars)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **124,49 €**
Fonds Obligataire euro au 02/03/2018

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	26 M€
• Valeur liquidative	124,49 €
• Plus haut 1 an	125,40 €
• Plus bas 1 an	119,18 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

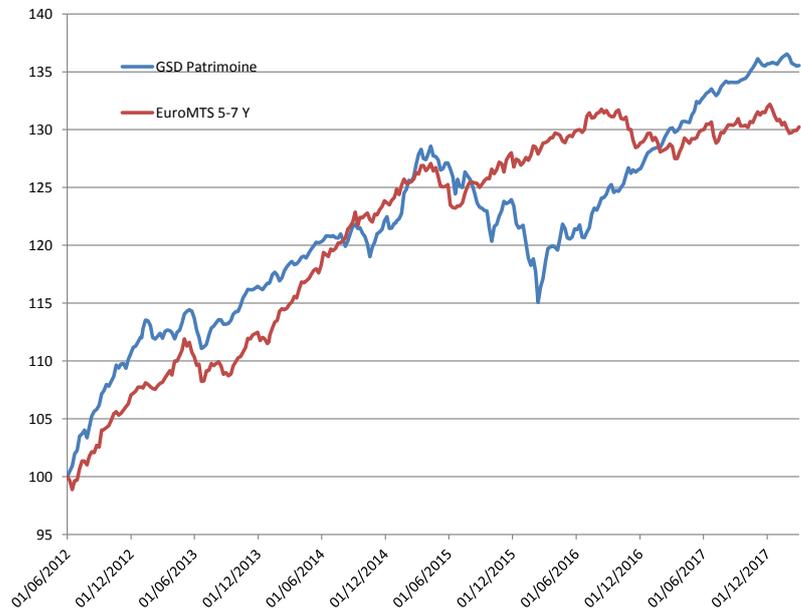
Contacts GSD Gestion

• 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	-0,07%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%
EMTS 5-7 Y	-0,42%	0,84%	2,02%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%	1,03%	5,37%
Rang Quartile	1	1	1	3	3	1	2	4	1	1

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **5,43%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les différents segments obligataires ont connu, en février, des performances inverses du mois précédent et affichent des évolutions divergentes. Les titres les mieux notés, obligations souveraines, ont stoppé leur baisse et connaissent un léger rebond. A l'inverse, les titres d'entreprises et/ou moins bien notés - crossover et high yield - affichent des performances négatives. Ainsi, le taux à 10 ans français passe de 1 % à 0,9 % sur le mois. Le taux allemand de même maturité a perdu 10 bp pour s'établir à 0,65 %. Outre Atlantique, après la forte hausse des taux souverains en janvier, les taux à 10 ans se sont stabilisés aux alentours de 2,85 %. Dans le même temps, le retour de l'aversion au risque a impacté les marges de crédit des entreprises. Ainsi, l'indice Itraxx Crossover (obligations d'entreprises dont la notation est comprise entre BBB- et BB+) est passé de 238 à 264, signalant une nette hausse de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations d'entreprises investment grade) est en baisse de 0,10 % et l'indice BofA Euro High Yield perd 1,14 %.

Au niveau économique, l'activité reste dynamique au niveau mondial et se stabilise à un niveau élevé. Les sociétés européennes profitent de cet environnement favorable pour afficher des résultats et des ratios de crédit en nette amélioration. La contrepartie de cet état sera probablement une hausse des taux souverains. Il convient par conséquent de rester à l'écart des obligations souveraines et des titres les mieux notés à maturité longue. Les mouvements sur les taux souverains pourront entraîner des épisodes de volatilité sur les autres segments du marché obligataire, comme nous l'avons connu en février. La clé de la performance en 2018 sera probablement la flexibilité !

La gestion

GSD Patrimoine a perdu 0,54 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,42 % sur le mois. Peu de mouvements ont été réalisés au cours du mois, signalons l'achat d'obligations Vienna Insurance 05/2027. Ces titres offrent un couple rendement (proche de 3%) / risque (notation émetteur A+ / rating souche A-) très intéressant.

De manière globale, nous conservons une exposition sur des titres indexés sur les taux et l'inflation et des positions vendeuses d'obligations souveraines, afin de nous prémunir contre une hausse des taux. Nous sommes également exposés sur des obligations subordonnées financières, segment beaucoup moins impacté par les politiques monétaires des banques centrales que les obligations d'entreprises.

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

Février 2018 (au 02 mars)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	0,47%	-0,54%										
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%										
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	36,90%
1 an	4,15%
3 ans	20,61%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	92,79%
1 an	1,32%
3 ans	3,58%
5 ans	20,52%

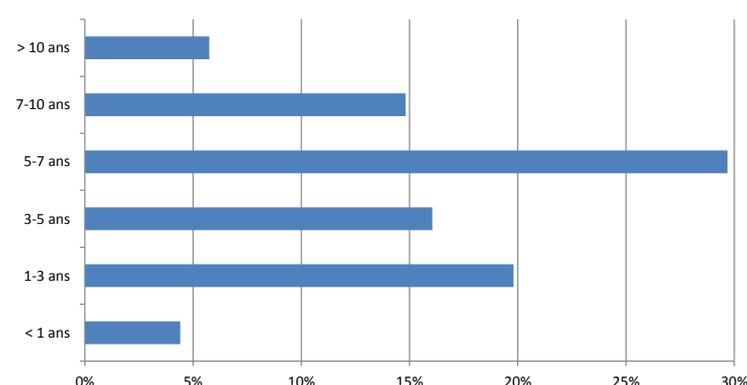
Répartition par classes d'actifs

Actions	6%	exposition nette : 4 %
Obligations taux fixe	34%	
Obligations taux variable/indexées	16%	
Obligations convertibles	4%	
Titres participatifs	4%	
Titres subordonnés	33%	
OPCVM Obligataire	1%	
Produits dérivés	0%	
Liquidités	2%	

Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	57,03%
Nombre de lignes:	75
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	2,6%
Sensibilité moyenne:	4,13
Duration moyenne:	4,38 soit 2,04 hors obligations indexées taux longs
Drawdown maximum 1 an	-0,77%

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations

Financières	35%
Corporates	60%
Souverains-Supras	5%

Notation	Pourcentage
NR	10,91%
B	4,10%
BB	18,47%
BBB	39,36%
A	12,86%
AA	4,81%

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
GSD Monde	4,36%	OPC Flexible
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	2,74%	Souverain
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,30%	Finance
AEGON N.V. FRN PERP	2,28%	Finance
Telefonica Participaciones SA 0.0% 09-MAR-2027	2,27%	Telecoms
Ethias Societe Anonyme 5.0% 14-JAN-2026	2,24%	Finance
Eurofins Scientific Societe Europeenne 4.875% PI	2,18%	Services
France 2.0% 25-MAY-2048	2,07%	Souverain
AXA SA FRN PERP	2,06%	Finance
Achmea (Netherlands) 4.25% PERP	2,03%	Finance
∑ des 10 premières lignes:	24,53%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Vienna Insurance 3,5 % 05/2027	

Exposition devises

Euro	96%
US Dollar	3%
Dollar de Singapour	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,56%
Ratio Sharpe 3 ans	1,93

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.