

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation
Morningstar 3 ans

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Juin 2018 (au 29 juin)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **121,51 €**
Fonds Obligataire euro au 29/06/2018

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	24,6 M€
• Valeur liquidative	121,51 €
• Plus haut 1 an	125,40 €
• Plus bas 1 an	121,51 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

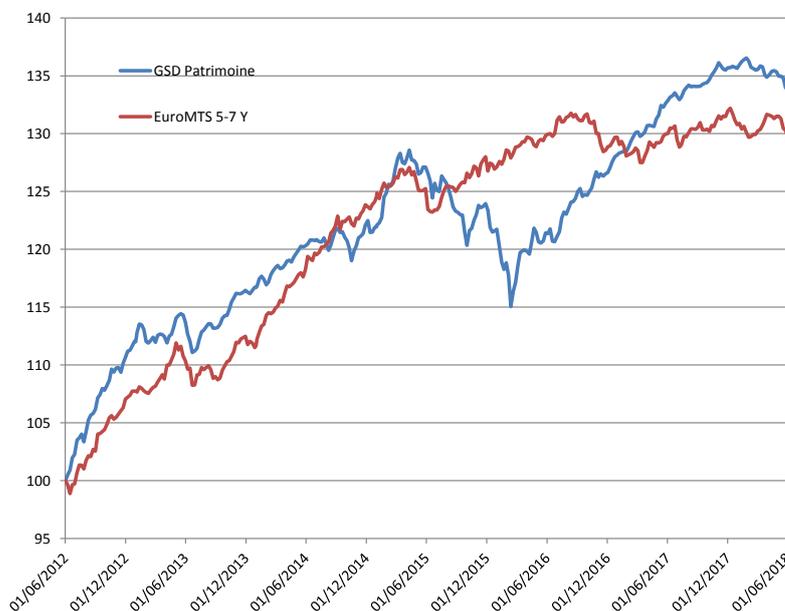
Contacts GSD Gestion

• 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	-2,46%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%
EMTS 5-7 Y	-0,31%	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: **4,71%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après un mois de mai mouvementé, juin a été marqué par une moindre volatilité sur les marchés obligataires et la poursuite du mouvement baissier sur les segments les plus risqués. Plusieurs éléments anxieux inquiètent les investisseurs. La mise en place d'une coalition "anti-austérité" en Italie et les premières déclarations du nouveau gouvernement. Les tensions commerciales qui s'accroissent entre les Etats-Unis et la Chine au fil des tweets de D. Trump. Enfin la croissance dans la zone euro s'avère moins forte qu'anticipé en début d'année (aux alentours de 2 % contre 2,5 % prévus). Dans ce contexte les obligations souveraines des pays coeur de la zone euro continuent de jouer leur rôle de valeur refuge et s'affichent en légère hausse. Les taux à 10 ans français et allemand s'affichent à respectivement 0,66 % et 0,30 %. Les obligations d'entreprises les mieux notées connaissent également des performances faiblement positives. L'indice Bloomberg Euro Aggregate gagne 0,26 %. A l'inverse les titres moins bien notés s'affichent en baisse. L'indice Itraxx Crossover (obligations d'entreprises dont la notation est comprise entre BBB- et BB+) est passé de 306 à 320, signalant une hausse de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. L'indice BofA Euro High Yield perd 0,8 %.

Malgré tout l'économie reste solide en Europe et en légère accélération aux Etats-Unis, portée par les nombreuses créations d'emplois. Cela contrebalance, au moins en partie, les effets négatifs liés à la hausse du prix du pétrole (ralentissement de la consommation des ménages). Enfin la banque centrale européenne a annoncé ne pas envisager de monter ses taux directeurs avant la fin de l'été 2019. Sa politique monétaire restera donc accommodante pendant plusieurs trimestres. Les obligations d'entreprises devraient reprendre leur marche en avant dans les mois qui viennent.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de -1,10 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,52 % sur le mois. Peu de mouvements sont à signaler. Nos avons soldé les titres participatifs Renault. Suite à leur forte hausse ces dernières années la détention de ces titres est devenue moins intéressante dans une optique de rendement obligataire.

Notre positionnement global reste inchangé. Nous restons couvert contre une hausse des taux, par l'intermédiaire d'obligations indexées sur les taux et l'inflation et la vente d'obligations souveraines. L'exposition aux obligations "très risquées" (notation B et inférieure) représente 4 % du portefeuille. Nous conservons une exposition marquée sur les obligations financières subordonnées, segment qui nous semble offrir le meilleur couple rendement/risque actuellement.

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

Juin 2018 (au 29 juin)

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%						
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%						
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	33,62%
1 an	-0,69%
3 ans	19,10%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	92,99%
1 an	0,70%
3 ans	5,80%
5 ans	20,43%

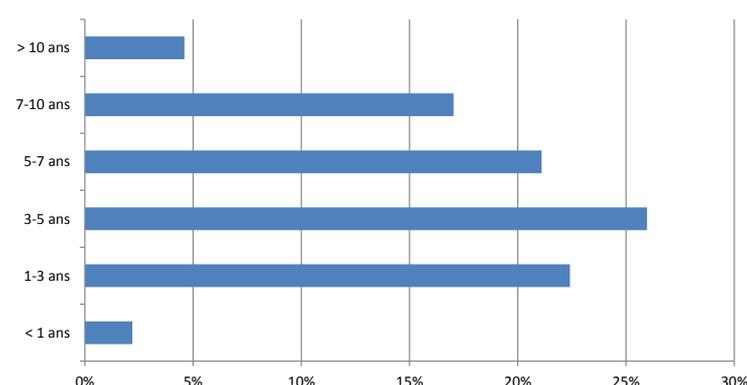
Répartition par classes d'actifs

Actions	7%	exposition nette : 4 %
Obligations taux fixe	39%	
Obligations taux variable/indexées	16%	
Obligations convertibles	4%	
Titres participatifs	2%	
Titres subordonnés	32%	
OPCVM Obligataire	0%	
Produits dérivés	0%	
Liquidités	0%	

Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	58,91%
Nombre de lignes:	71
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	2,6%
Sensibilité moyenne:	3,64
Duration moyenne:	4,14 soit 2,8 hors obligations indexées taux longs
Drawdown maximum 1 an	-3,10%

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations

Financières	36%
Corporates	59%
Souverains-Supras	5%

Notation	Pourcentage
NR	13,28%
B	4,14%
BB	16,98%
BBB	39,27%
A	14,30%
AA	5,35%

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
G.S.D Gestion Provalue FCP De Capitalisation F	4,49%	OPC Flexible
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	3,09%	Souverain
Telefonica Participaciones SA 0.0% 09-MAR-2021	2,38%	Telecoms
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,35%	Finance
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung	2,33%	Finance
Ethias Societe Anonyme 5.0% 14-JAN-2026	2,29%	Finance
France 2.0% 25-MAY-2048	2,26%	Souverain
Groupama SA 6.375% PERP	2,25%	Finance
Eurofins Scientific Societe Europeenne 4.875% PI	2,15%	Services
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,12%	Utilities
∑ des 10 premières lignes:	25,71%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Ventes - Allègements

Renault TP

Exposition devises

Euro	95%
US Dollar	4%
Dollar de Singapour	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,48%
Ratio Sharpe 3 ans	1,83

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.