

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation

Morningstar 3 ans



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Novembre 2018 (au 30 novembre)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **118,55 €**
Fonds Obligataire euro au 30/11/2018

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

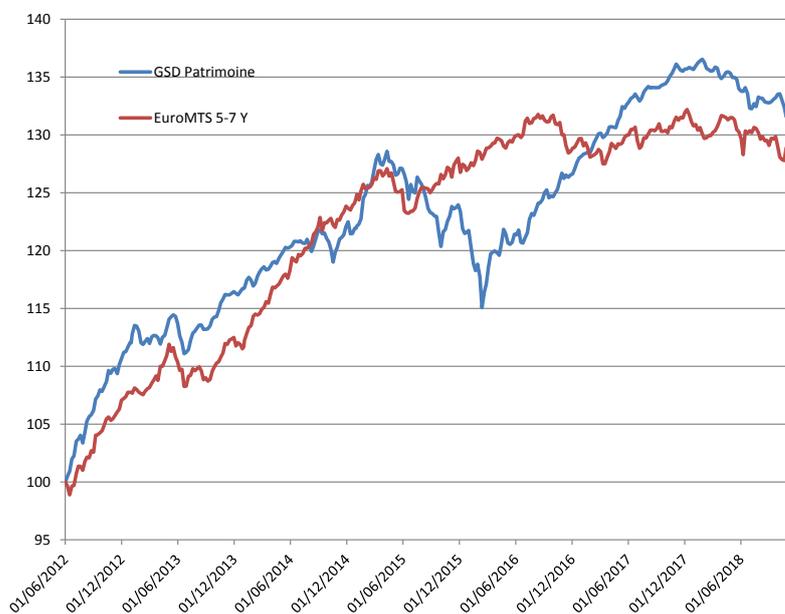
• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM obligataire
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	FR0007460951
• Devise	Euro
• Indice composite	FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-18
• Date de création	31/07/1992
• Date de reprise 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	25,6 M€
• Valeur liquidative	118,55 €
• Plus haut 1 an	125,40 €
• Plus bas 1 an	118,55 €
• 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	-4,84%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%
EMTS 5-7 Y	-0,63%	0,84%	2,02%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%	1,03%	5,37%
Rang Quartile	2	1	1	3	3	1	2	4	1	1

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **4,00%**

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Novembre fut un mois très compliqué pour les obligations. Seuls les titres les mieux notés et les plus sûrs, obligations souveraines et Investment Grade court terme, résistent et jouent leur rôle de "valeur refuge". Ainsi les taux à 10 ans français et allemand sont en baisse de 8 bp, ce qui correspond à une hausse d'environ 0,6 % des obligations. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations Investment Grade majoritairement souveraines) gagne 0,24 % sur le mois. Dans le même temps les titres plus risqués sont impactés par la hausse de l'aération sur le risque. L'indice Itraxx Crossover (obligations d'entreprises dont la notation est comprise entre BBB- et BB+) est passé de 298 à 328 et l'indice plus spécifique des obligations financières subordonnées de 186 à 211, signalant un accroissement de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. Ainsi l'indice BofA Euro High Yield chute de 2 %.

La confiance des investisseurs est toujours ébranlée par les tensions commerciales entre Etats-Unis et le reste du monde, la chute des prix du pétrole, les interrogations quant au futur du Royaume-Uni (Brexit dur ou négocié ?) et le flou autour du budget italien. Les conséquences de ces incertitudes commencent à avoir un impact négatif sur la croissance européenne. Les ménages consomment un peu moins (influence plus marquée en Italie) et les dirigeants d'entreprises diffèrent certains investissements. L'impact devrait rester limité si un apaisement est constaté concernant les différents points mentionnés. Nous devrions avoir plus de visibilité prochainement. Le vote du Brexit est prévu pour le 11 décembre. Les dirigeants italiens négocient avec les autorités européennes afin de trouver un compromis sur la cible de déficit public. Enfin, la nette baisse du prix du pétrole est une bonne nouvelle pour les ménages (gain de pouvoir d'achat) et les entreprises (hausse des marges).

Cet environnement défavorable associé à une très faible liquidité entraîne des mouvements de baisse violents sur certains titres, parfois irrationnels. A titre d'illustration, mentionnons les obligations Vallourec de maturité 10 mois (que nous ne détenons pas en portefeuille) dont le rendement est passé de 2 % à 10 % en une journée (chute de 7 % de la valeur des obligations). Les titres les "plus sûrs" ne sont pas épargnés, ainsi l'écart de rendement d'obligations Total de maturité novembre 2025 est passé de 70 à 100 bp sur le mois (baisse de plus de 2 % des titres). Même si la période actuelle est stressante pour les clients comme pour les gérants, cette volatilité exacerbée est une source de performance à moyen/long terme.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de -2,19 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a pris 0,71 % sur le mois. Seul mouvement en novembre, l'achat d'obligations Crédit Agricole Assurances "callables" en janvier 2025, offrant un rendement supérieur à 4 % (contre 2,20 % en début d'année).

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

Novembre 2018 (au 30 novembre)

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%	
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%	
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

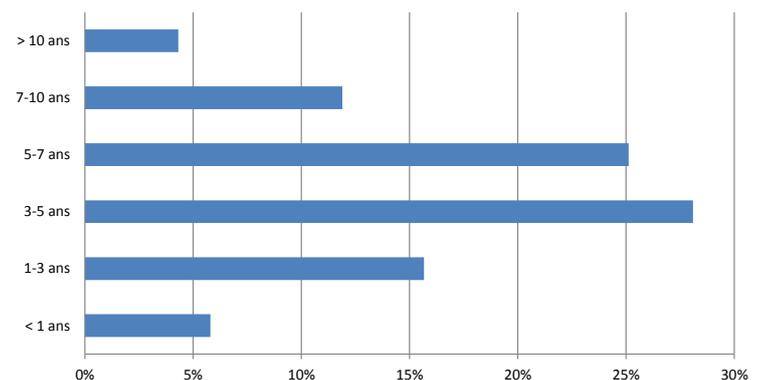
Dep. 31/12/2002	30,37%
1 an	-4,87%
3 ans	10,99%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	92,38%
1 an	-1,52%
3 ans	1,73%
5 ans	15,66%

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	4%

Répartition par maturité



Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	58,42%
Nombre de lignes:	70
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	4,0%
Sensibilité moyenne:	3,57
Duration moyenne:	4,00
Drawdown maximum 1 an	-5,46%

2,80 hors obligations indexées taux longs

Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	31%
Corporates	64%
Souverains-Supras	5%

NR	~12%
B	~2%
BB	~15%
BBB	~38%
A	~15%
AA	~5%

*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	3,01%	Sovereign
SCOR SE 3.0% 08-JUN-2046	2,36%	Multi-Line Insurance
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung	2,29%	Multi-Line Insurance
Ethias Societe Anonyme 5.0% 14-JAN-2026	2,21%	Life/Health Insurance
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,16%	Multi-Line Insurance
Groupama SA 6.375% PERP	2,14%	Investment Managers
France 2.0% 25-MAY-2048	2,13%	Sovereign
La Mondiale 5.05% PERP	2,12%	Investment Managers
Orange SA 5.0% PERP	2,11%	Major Telecommunications
Eurofins Scientific Societe Europeenne 4.875% PI	2,05%	Services to the Health Industry
∑ des 10 premières lignes:	22,58%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Crédit Agricole 4,25 % Perp.	

Exposition devises

Euro	96%
US Dollar	4%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,20%
Ratio Sharpe 3 ans	1,15

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.