

# GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys  
\*\*\*\*\*

Notation  
Morningstar 3 ans et 5 ans  
\*\*\*\*\*

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Décembre 2017 (au 29 décembre)

ISIN: FR0007460951

## Caractéristiques

Valeur liquidative **124,58 €**  
Fonds Obligataire euro au 29/12/2017

## 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	25,2 M€
• Valeur liquidative	124,58 €
• Plus haut 1 an	125,02 €
• Plus bas 1 an	117,69 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

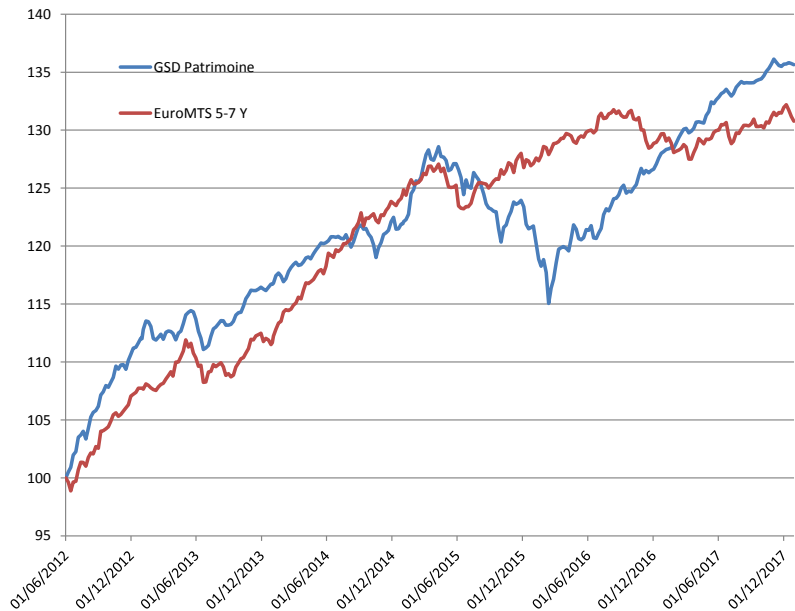
## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
GSD Patrimoine	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%
EMTS 5-7 Y	0,84%	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: **5,62%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Pas de rallye de fin d'année sur les marchés obligataires en 2017, les différents segments du marché baissant en décembre. Le taux à 10 ans allemand est passé de 0,3 % à 0,43 % et le taux à 10 ans français gagne 5 bp à 0,75 % (hausse des taux = baisse de la valeur des obligations sous-jacentes). L'indice Itraxx Crossover (obligations d'entreprises dont la notation est comprise entre BBB- et BB+) est resté stable à 233, signalant une stabilité de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations d'entreprises européennes Investment Grade) a perdu 0,7 % et l'indice BofA Euro High Yield est en baisse de 0,42 %. Les indicateurs macroéconomiques sont toujours bien orientés en Europe et indiquent que l'accélération de la croissance devrait se poursuivre dans les mois qui viennent. Dans le même temps l'inflation reste faible dans la zone euro, indiquant que la Banque Centrale Européenne sera très prudente et conservera une politique monétaire accommodante.

Au global sur l'année, l'indice Bloomberg Euro Aggregate gagne 0,68 % et l'indice BofA Euro High Yield est en hausse de 6,7 %. En 2018, les obligations d'entreprises devraient rester soutenues par l'amélioration de leur santé financière et le surplus de rendement qu'elles offrent par rapport aux titres souverains.

### La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de -0,03 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a perdu 0,9 % sur le mois. Peu de mouvements sont à signaler. Nous avons allégé la ligne en titres participatifs Renault, suite à leur forte hausse. Nous avons initié une nouvelle position en obligations Uniq4 2043 (Assurances, Autriche).

Au global sur l'année, GSD Patrimoine est en hausse de 5,85 %, avec une volatilité limitée (1,41 % sur 1 an) et se classe dans le 1<sup>er</sup> décile de sa catégorie pour la 2<sup>ème</sup> année de suite. Nous abordons l'année 2018 avec un positionnement relativement prudent, avec une durée de 1,65 (hors obligations indexées taux longs) et une exposition sur des titres indexés sur les taux et l'inflation afin de limiter l'impact d'une possible hausse des taux. L'exposition aux obligations "très risquées" (notation B et inférieure) représente 4,26 % du portefeuille et l'exposition nette aux devises autres que l'euro est de 5 %. Nous conservons une exposition 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

Décembre 2017 (au 29 décembre)

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%	-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%
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%	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%
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

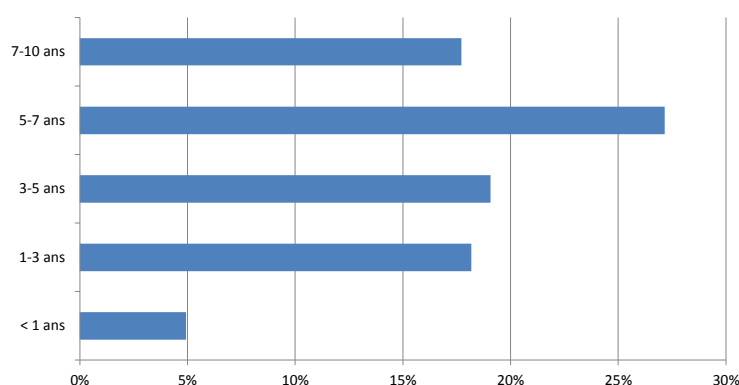
Dep. 31/12/2002	37,00%
1 an	5,85%
3 ans	21,05%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	93,60%
1 an	0,84%
3 ans	5,37%
5 ans	21,38%

## Répartition par classes d'actifs

Actions	6%
Obligations taux fixe	35%
Obligations taux variable/indexées	18%
Obligations convertibles	4%
Titres participatifs	4%
Titres subordonnés	31%
OPCVM Obligataire	1%
Produits dérivés	0%
Liquidités	2%

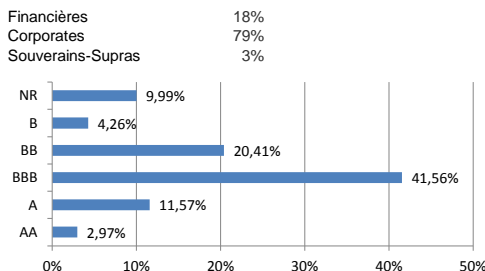
## Répartition par maturité



## Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	<b>56,10%</b>
Nombre de lignes:	76
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	2,3%
Sensibilité moyenne:	3,98
Duration moyenne:	3,73 soit 1,65 hors obligations indexées taux longs
Drawdown maximum 1 an	-0,46%

## Répartition par type émetteurs et notations



## Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
G.S.D Gestion Probvalue FCP De Capitalisation F	4,36%	OPC Diversifié
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	2,97%	Souverain
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,40%	Finance
Ethias Societe Anonyme 5.0% 14-JAN-2026	2,40%	Finance
Telefonica Participaciones SA 0.0% 09-MAR-2021	2,36%	Telecoms
Eurofins Scientific Societe Europeenne 4.875% PI	2,26%	Services
AEGON N.V. FRN PERP	2,22%	Finance
Tereos Finance Groupe I SA 4.125% 16-JUN-202	2,15%	Agricultural
AXA SA FRN PERP	2,12%	Finance
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,10%	Utilities
∑ des 10 premières lignes:	25,34%	

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

Uniqa 6,875 % 2043

### Ventes - Allègements

Renault TP

## Exposition devises

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

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,65%
Ratio Sharpe 3 ans	1,92

## 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.