

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation
Morningstar 3 ans

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Janvier 2018 (au 02 février)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **125,16 €**
Fonds Obligataire euro au 02/02/2018

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	26,2 M€
• Valeur liquidative	125,16 €
• Plus haut 1 an	125,40 €
• Plus bas 1 an	118,80 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

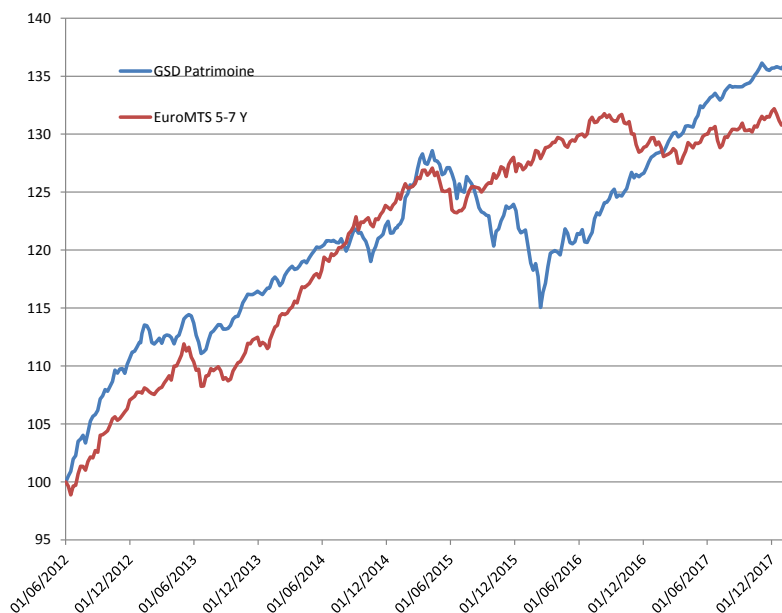
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
GSD Patrimoine	0,47%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%
EMTS 5-7 Y	-0,83%	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: **5,60%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les différents segments, investment grade et high yield, du marché obligataire ont affiché des évolutions divergentes en janvier. Les titres les mieux notés, obligations souveraines et investment grade, ont connu des performances négatives, impactés par les craintes d'accélération de l'inflation et la hausse des taux souverains. A l'inverse, les titres moins bien notés, crossover et high yield, affichent des performances positives. Ainsi, le taux à 10 ans français est en nette hausse, à 0,95 % contre 0,7 % en début d'année. Le taux allemand de même maturité connaît une progression équivalente et s'affiche à 0,7 % contre 0,4 % fin décembre. Outre-Atlantique le taux US prend également 30 bp sur le mois et vaut 2,70 %. Cette hausse des taux souverains (baisse des obligations correspondantes) impacte les obligations d'entreprises les mieux notées. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations d'entreprises de la zone euro investment grade) baisse de 0,54 %. A l'inverse l'indice BofA Euro High Yield (obligations moins bien notées) monte de 0,4 %.

Du côté économique, l'activité est robuste, en particulier aux Etats-Unis et en Europe. Les sociétés affichent des résultats et des ratios de crédit en amélioration. Cependant, la contrepartie de cet environnement favorable 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 pourraient entraîner des épisodes de volatilité sur les autres segments du marché obligataire. La clé de la performance en 2018 sera probablement la flexibilité !

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de 0,47 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a perdu 0,83 % sur le mois. Au cours du mois nous avons initié une opération d'arbitrage sur les taux souverains français. Nous avons acheté des obligations à 30 ans et vendu en contrepartie des obligations à 10 ans, estimant que l'écart de rendement entre les 2 maturités va se réduire. Nous conservons une exposition sur des titres indexés sur les taux et l'inflation afin de nous prémunir contre une hausse des taux.

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 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

Janvier 2018 (au 02 février)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	0,47%											
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%											
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	37,10%
1 an	4,94%
3 ans	21,18%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	92,08%
1 an	1,15%
3 ans	3,51%
5 ans	20,55%

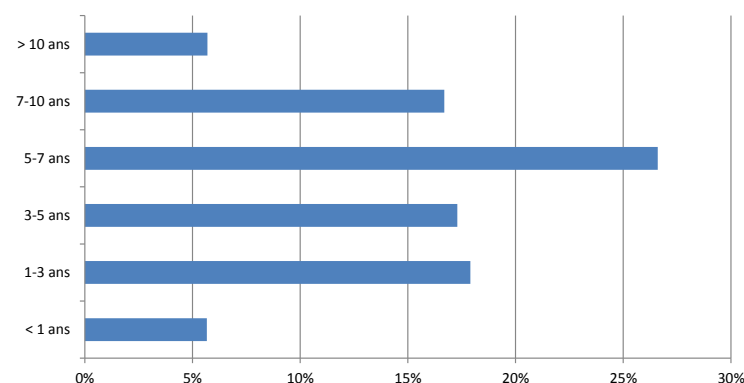
Répartition par classes d'actifs

Actions	6%
Obligations taux fixe	34%
Obligations taux variable/indexées	17%
Obligations convertibles	4%
Titres participatifs	4%
Titres subordonnés	31%
OPCVM Obligataire	1%
Produits dérivés	0%
Liquidités	3%

Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	56,22%
Nombre de lignes:	73
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	2,2%
Sensibilité moyenne:	4,05
Duration moyenne:	4,29 soit 1,9 hors obligations indexées taux longs
Drawdown maximum 1 an	-0,19%

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations

Financières	35%
Corporates	60%
Souverains-Supras	5%

NR	10,90%
B	4,12%
BB	18,62%
BBB	40,17%
A	11,31%
AA	4,74%

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
G.S.D Gestion Probvalue FCP De Capitalisation F	4,30%	OPC Flexible
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	2,71%	Souverain
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,32%	Finance
Telefonica Participaciones SA 0.0% 09-MAR-202	2,28%	Telecoms
AEGON N.V. FRN PERP	2,27%	Finance
Ethias Societe Anonyme 5.0% 14-JAN-2026	2,25%	Finance
Eurofins Scientific Societe Europeenne 4.875% PI	2,19%	Services
Achmea (Netherlands) 4.25% PERP	2,08%	Finance
AXA SA FRN PERP	2,05%	Finance
Tereos Finance Groupe I SA 4.125% 16-JUN-202	2,04%	Agricultural
∑ des 10 premières lignes:	24,48%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Achmea Perp. call 2025

Ventes - Allègements

Achmea Perp. call 2023
Fnac Darty 09/2023

Exposition devises

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

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,65%
Ratio Sharpe 3 ans	1,93

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.