

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation
Morningstar 3 ans

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Mars 2018 (au 29 mars)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **123,87 €**
Fonds Obligataire euro au 29/03/2018

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	123,87 €
• Plus haut 1 an	125,40 €
• Plus bas 1 an	119,96 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

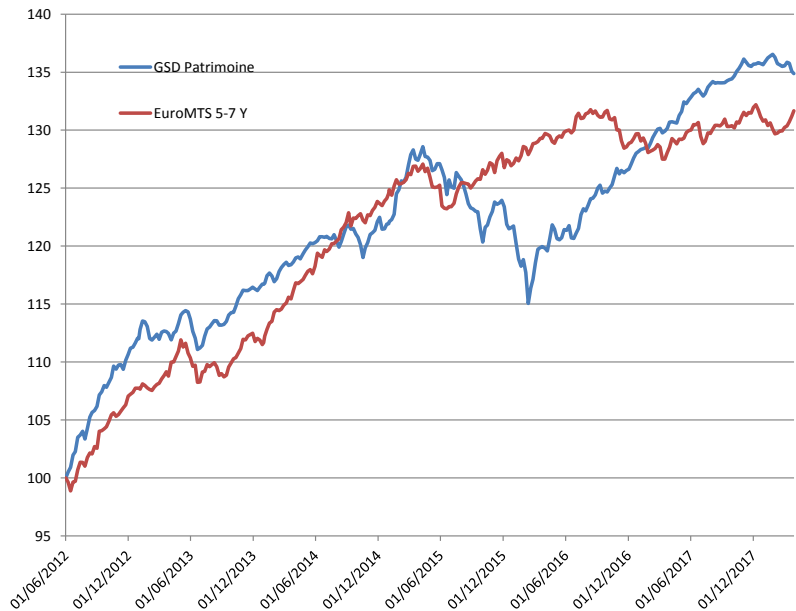
Contacts GSD Gestion

• 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	-0,57%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%
EMTS 5-7 Y	0,69%	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: **5,27%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En mars les différents segments obligataires ont poursuivi leur mouvement entamé le mois précédent et affichent des évolutions divergentes. Les titres les mieux notés, obligations souveraines et IG, jouent leur rôle de "valeur refuge" et connaissent une nette hausse (baisse des rendements). Ainsi le taux à 10 ans français passe de 0,90 % à 0,70 % sur le mois. Le taux allemand de même maturité a perdu 15 bp pour s'établir à 0,50 %. Outre-Atlantique, les taux à 10 ans se stabilisent aux alentours de 2,8 - 2,85 %. Dans le même temps l'aversion au risque des investisseurs 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 264 à 283, signalant une hausse de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. L'indice BofA Euro High Yield perd 0,53 %.

Deux éléments principaux ont entretenu l'aversion des investisseurs pour le risque, la publication de données économiques quelque peu décevantes (par rapport à des attentes très optimistes) et les craintes de protectionnisme US. Les annonces de D. Trump d'instaurer des taxes et barrières douanières sur certains produits importés (en particulier l'acier et l'aluminium et les produits chinois) font craindre une guerre commerciale entre Etats-Unis et Chine principalement. Deux options sont possibles. Soit la situation s'envenime et la perspective d'une guerre commerciale impactera durablement les marchés financiers. Soit un accord acceptable sera trouvé entre protagonistes et les marchés financiers pourront alors reprendre leur marche en avant. Dans le même temps, la saison de publication des résultats 2017, occultée par ces événements, s'est avérée bonne, les entreprises connaissent une nette hausse de leurs bénéfices et une amélioration de leurs ratios de crédit.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de -0,50 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 1,11 % sur le mois. Nous avons investi sur le secteur de l'immobilier allemand, par l'intermédiaire d'obligations Corestate 2023 et Accento 2021 (rendement aux alentours de 3,5 - 3,75 %). Nous avons allégé les lignes de titres participatifs, Renault et BNP Paribas.

Notre positionnement global reste inchangé. Rappelons que les sociétés dont nous détenons des obligations en portefeuille ne sont que très marginalement (voire pas du tout) exposées au possible conflit commercial entre la Chine et les Etats-Unis. La volatilité à court terme des marchés crée des opportunités d'investissement qui s'avéreront profitable à moyen terme ; le rendement moyen du portefeuille est ainsi en hausse de 0,4 % par rapport à fin janvier pour une durée (maturité) inchangée.

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

Mars 2018 (au 29 mars)

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%									
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%									
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	36,22%
1 an	3,21%
3 ans	19,75%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	94,93%
1 an	2,45%
3 ans	3,76%
5 ans	20,62%

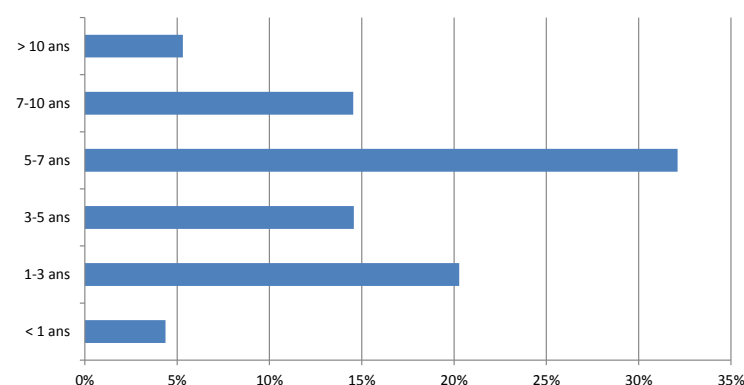
Répartition par classes d'actifs

Actions	6%	exposition nette : 4 %
Obligations taux fixe	34%	
Obligations taux variable/indexées	16%	
Obligations convertibles	4%	
Titres participatifs	3%	
Titres subordonnés	34%	
OPCVM Obligataire	1%	
Produits dérivés	0%	
Liquidités	2%	

Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	57,71%
Nombre de lignes:	77
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	2,6%
Sensibilité moyenne:	4,06
Duration moyenne:	4,38 soit 2 hors obligations indexées taux longs
Drawdown maximum 1 an	-1,22%

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations

Financières	34%
Corporates	61%
Souverains-Supras	5%

NR	11,40%
B	4,04%
BB	18,04%
BBB	40,43%
A	12,35%
AA	4,93%

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	2,77%	Souverain
Telefonica Participaciones SA 0.0% 09-MAR-202	2,29%	Telecoms
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,28%	Finance
AEGON N.V. FRN PERP	2,26%	Finance
Ethias Societe Anonyme 5.0% 14-JAN-2026	2,23%	Finance
Eurofins Scientific Societe Europeenne 4.875% PI	2,18%	Services
France 2.0% 25-MAY-2048	2,16%	Souverain
Achmea BV 4.25% PERP	2,04%	Finance
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,01%	Utilities
∑ des 10 premières lignes:	24,52%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

BNP Paribas Perp 4,875 %
Corestate 04/2023
Accentro 3,75 % 01/2021

Ventes - Allègements

BNP Paribas TP
Renault TP

Exposition devises

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

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,52%
Ratio Sharpe 3 ans	5,62

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.