

# GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

\*\*\*\*\*

Notation  
Morningstar 3 ans

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Juillet 2018 (au 03 août)

ISIN: FR0007460951

## Caractéristiques

Valeur liquidative **122,31 €**  
Fonds Obligataire euro au 03/08/2018

## 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 duration (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

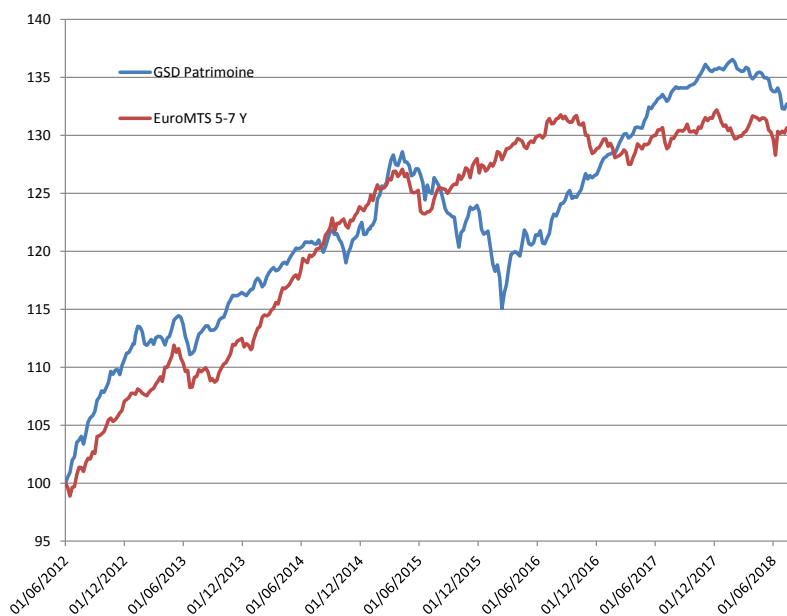
• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	<b>OPCVM obligataire</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	<b>FR0007460951</b>
• Devise	Euro
• Indice composite	FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-18
• Date de création	31/07/1992
• Date de reprise sous gestion GSD	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	76,22
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• Gérant principal	<b>Aurélien Blandin</b>
• 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	24,7 M€
• Valeur liquidative	122,31 €
• Plus haut 1 an	125,40 €
• Plus bas 1 an	121,47 €
• Horizon conseillé	<b>supérieur à 3 ans</b>

## Contacts GSD Gestion

• <a href="mailto:aurelien.blandin@gsdgestion.fr">aurelien.blandin@gsdgestion.fr</a>	Tél : (33) 1 42 60 93 86
• <a href="mailto:jacques.gautier@gsdgestion.fr">jacques.gautier@gsdgestion.fr</a>	Tél : (33) 1 42 60 93 84

## Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
GSD Patrimoine	-1,82%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%
EMTS 5-7 Y	-0,88%	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: **4,75%**

## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Juillet a été marqué par des évolutions divergentes des différents segments des marchés obligataires. Les titres les mieux notés, obligations souveraines et Investment Grade, sont impactés par le recul de l'aversion au risque et connaissent une légère baisse. Ainsi les taux à 10 ans français et allemands sont en hausse de respectivement 8 et 15 bp (baisse d'environ 0,50 % et 1 % des obligations). L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations d'entreprises Investment Grade) recule de 0,2 % sur le mois. Dans le même temps les titres plus risqués ont bénéficié d'un environnement plus favorable. L'indice Itraxx Crossover (obligations d'entreprises dont la notation est comprise entre BBB- et BB+) est passée de 320 à 282 et l'indice plus spécifique des obligations financières subordonnées de 180 à 155, signalant une diminution de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. Ainsi l'indice BofA Euro High Yield gagne 1,2 %.

L'absence de nouveaux éléments anxiogènes et les publications de résultats ont alimenté l'optimisme des investisseurs. En Italie, la coalition "anti-austérité" devrait augmenter les dépenses publiques tout en restant dans la limite de déficit autorisé par l'UE. Les tensions commerciales se poursuivent entre Etats-Unis et Chine mais D. Trump s'est montré plus conciliant (durablement ?) avec les européens. Les publications de résultats du 1<sup>er</sup> semestre ont également rassuré les analystes. Les variations des taux de change ont, certes, impacté les sociétés européennes mais retraité de ces éléments l'activité se porte bien. De plus les dirigeants font preuve d'optimisme pour le reste de l'année. Dans ce contexte les résultats sont en hausse, la dette diminue et les ratios financiers s'améliorent, renforçant la solvabilité des émetteurs. Les déceptions sont cependant durement sanctionnées.

### La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de +0,66 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a perdu 0,57 % sur le mois. Nous avons initié une nouvelle ligne en Atradius 2044 (call septembre 2024). La société, 2<sup>ème</sup> assureur-crédit mondial, connaît une nette amélioration de sa situation financière qui ne nous paraît pas prise en compte par les investisseurs. Nous avons soldé notre ligne en Accentro 2021 qui a bien performé.

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

Juillet 2018 (au 03 août)

ISIN: FR0007460951

## Performances mensuelles

## Performances glissantes

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%					
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%

Dep. 31/12/2002	34,50%
1 an	-0,75%
3 ans	17,83%
5 ans	5,35%

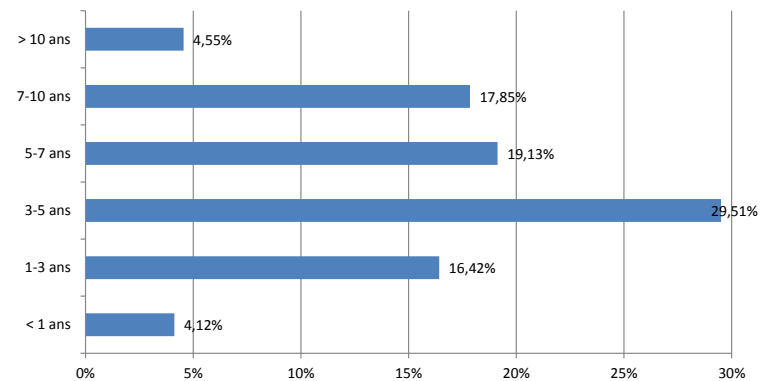
FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	-0,83%	0,42%	1,11%	-0,13%	-1,38%	0,52%	-0,57%					
2017	-1,17%	0,28%	-0,01%	0,55%	0,60%	-0,42%	0,20%	0,64%	-0,12%	0,88%	0,33%	-0,90%
2016	1,16%	0,19%	0,69%	-0,66%	0,84%	0,94%	0,19%	-0,10%	0,33%	-1,28%	-0,89%	0,64%
2015	0,72%	0,95%	-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%

Dep. 31/12/2002	91,90%
1 an	-0,35%
3 ans	3,63%
5 ans	18,27%

## Répartition par classes d'actifs

Actions	7%
Obligations taux fixe	36%
Obligations taux variable/indexées	13%
Obligations convertibles	4%
Titres participatifs	2%
Titres subordonnés	36%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	2%

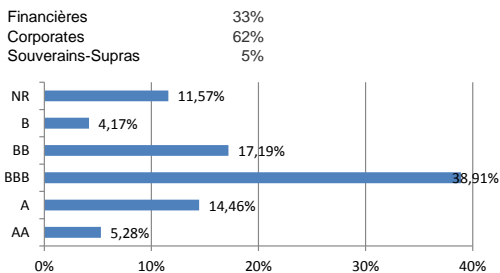
## Répartition par maturité



## Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	58,65%
Nombre de lignes:	68
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	3,8%
Sensibilité moyenne:	3,37
Duration moyenne:	3,82 soit 2,4 hors obligations indexées taux longs
Drawdown maximum 1 an	-3,13%

## Répartition par type émetteurs et notations



## Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
GSD Monde	4,37%	OPC Flexible
United States 2.375% 15-JAN-2025	3,06%	Souverain
Gothaer AG 6.0% 30-OCT-2045	2,41%	Finance
Telefonica 0.0% 09-MAR-2021	2,39%	Telecoms
Vienna Insurance 3.5% 11-MAY-2027	2,38%	Finance
Groupama SA 6.375% PERP	2,33%	Finance
Ethias Societe Anonyme 5.0% 14-JAN-2026	2,30%	Finance
Atradius Finance BV 5.25% 23-SEP-2044	2,29%	Finance
France 2.0% 25-MAY-2048	2,22%	Souverain
Eurofins Scientific Societe Europeenne 4.875% PI	2,17%	Services
∑ des 10 premières lignes:	25,92%	

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

Atradius 09/2044

### Ventes - Allègements

Accentro 01/2021  
Axa Perp.

## Exposition devises

Euro	96%
US Dollar	4%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,32%
Ratio Sharpe 3 ans	1,79

## 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.