

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation

Morningstar 3 ans



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Mars 2019 (au 29 mars)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **120,56 €**
Fonds Obligataire euro au 29/03/2019

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

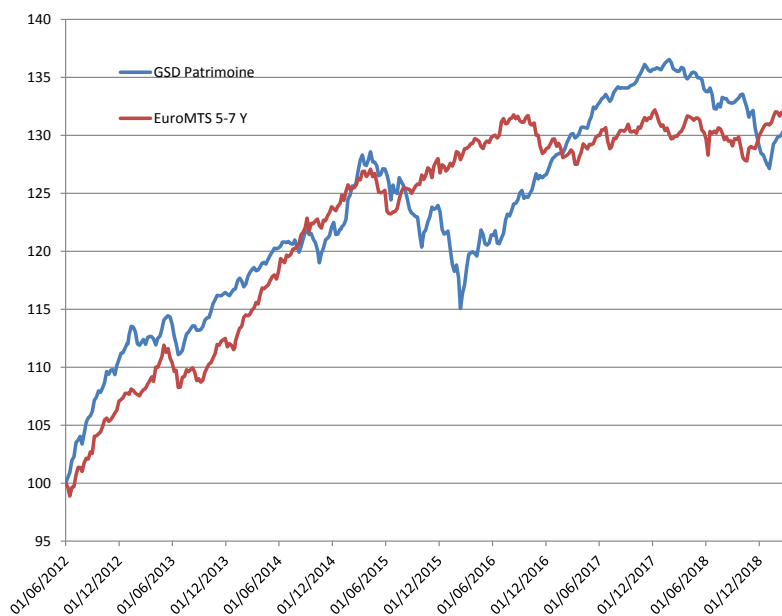
| | |
|------------------------------------|-----------------------------------|
| • Forme juridique | Fonds Commun de Placement |
| • Classification | OPCVM obligataire |
| • Secteur | Aucune contrainte |
| • Code Isin | FR0007460951 |
| • Devise | Euro |
| • Indice composite | FTSE MTS Eurozone Govt 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 | 120,56 € |
| • Plus haut 1 an | 124,40 € |
| • Plus bas 1 an | 116,76 € |
| • 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

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|----------------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|
| GSD Patrimoine | 2,94% | -5,99% | 5,85% | 5,27% | -0,16% | 4,48% | 4,19% | 9,74% | -6,29% | 5,97% |
| EMTS 5-7 Y | 1,91% | 0,15% | 0,84% | 2,02% | 2,07% | 11,52% | 3,64% | 13,43% | 0,48% | 1,03% |
| Rang Quartile | 1 | 3 | 1 | 1 | 3 | 3 | 1 | 2 | 4 | 1 |

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **4,07%**

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En mars tous les segments obligataires s'affichent en hausse, entraînant une baisse des rendements. Ainsi les taux souverains allemands et français sont en baisse de 25 bp. Les taux allemands à 10 ans sont même repassés en territoire négatif, à -0,07 %. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations Investment Grade majoritairement souveraines) gagne 1,60 % sur le mois. Les titres plus risqués profitent également de l'appétit des investisseurs pour les actifs obligataires. L'indice Itraxx Crossover (obligations d'entreprises dont la notation est comprise entre BBB- et BB) est passé de 277 à 269, signalant une légère diminution de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. Ainsi l'indice BofA Euro High Yield est en hausse de 1,08 %.

Cette évolution a été favorisée par le discours très accommodant des banques centrales européenne et américaine. Aucune hausse des taux directeurs n'est anticipée pour cette année des deux côtés de l'Atlantique. Dans le même temps les éléments rassurants mentionnés dans notre précédent reporting restent d'actualité. La croissance est toujours forte aux Etats-Unis et se stabilise dans la zone euro. Les avancées sur le front de la guerre commerciale USA-Chine se poursuivent. La signature d'un accord entre D. Trump et son homologue chinois devrait intervenir prochainement. Seule ombre au tableau, l'absence de visibilité concernant le Brexit. La date fatidique (29 mars) a été repoussée au 12 avril prochain mais aucun accord ne semble se profiler. Si, au final, une sortie sans accord devait intervenir les marchés financiers seraient naturellement impactés.

La saison de publication des résultats s'est achevée pour de nombreuses sociétés, les résultats 2018 et les perspectives d'activité pour 2019 sont rassurants. La croissance des bénéficiaires et l'amélioration des ratios de crédit devraient se poursuivre cette année. En l'absence d'une catastrophe au niveau du Brexit le mouvement de hausse des obligations d'entreprises pourrait se prolonger.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de +0,25 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 1,16 % sur le mois. Nous avons allégé / cédé les lignes Ipsos 2025 et Eramet 2024, initiées le mois dernier, suite à leur fort rebond. Nous avons participé à l'émission obligataire primaire de la Compagnie de Phalsbourg. Les obligations de ce promoteur/constructeur/gestionnaire immobilier offrent une rémunération de 5 % pour une maturité 5 ans, rendement intéressant compte-tenu de la qualité de la société et du contexte de marché. Nous avons également initié une position en obligations "covered" norvégiennes (notation AAA), de la banque DNB, indexées sur les taux. La Norges Bank (banque centrale norvégienne) a relevé ses taux directeurs en mars et ce mouvement devrait se poursuivre dans les trimestres à venir au vu de la bonne santé de l'économie norvégienne. Si cela est le cas, nous serions gagnants sur le rendement des titres (qui s'afficherait en hausse) et sur la devise (qui devrait s'apprécier contre l'euro).

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 2019 (au 29 mars)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

| GSD PATRIMOINE | JAN | FEV | MAR | AVR | MAI | JUI | JUIL | AOUT | SEP | OCT | NOV | DEC |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2019 | 1,84% | 0,83% | 0,25% | | | | | | | | | |
| 2018 | 0,47% | -0,54% | -0,50% | 0,35% | -1,16% | -1,10% | 0,66% | -0,31% | 0,57% | -1,16% | -2,19% | -1,21% |
| 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% |

| FTSE EuroGovt 5-7 Y | JAN | FEV | MAR | AVR | MAI | JUI | JUIL | AOUT | SEP | OCT | NOV | DEC |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2019 | 0,77% | -0,03% | 1,16% | | | | | | | | | |
| 2018 | -0,83% | 0,42% | 1,11% | -0,13% | -1,38% | 0,52% | -0,57% | -0,41% | -0,08% | 0,04% | 0,71% | 0,78% |
| 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% |

Performances glissantes

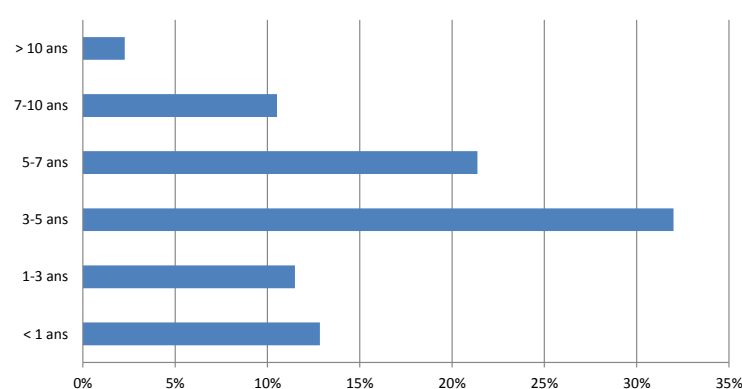
| Dep. 01/06/2012 | 32,58% |
|-----------------|--------|
| 1 an | -2,83% |
| 3 ans | 10,88% |
| 5 ans | 5,35% |

| Dep. 01/06/2012 | 97,59% |
|-----------------|--------|
| 1 an | 1,43% |
| 3 ans | 3,23% |
| 5 ans | 15,61% |

Répartition par classes d'actifs

| | |
|------------------------------------|-----|
| Actions | 5% |
| Obligations taux fixe | 26% |
| Obligations taux variable/indexées | 17% |
| Obligations convertibles | 3% |
| Titres participatifs | 2% |
| Titres subordonnés | 43% |
| OPCVM Obligataire | 0% |
| Produits dérivés | 0% |
| Liquidités | 5% |

Répartition par maturité



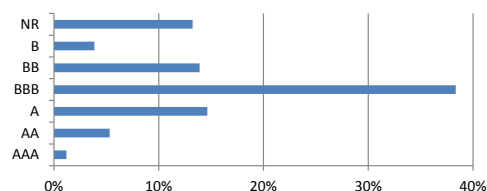
Profil du portefeuille

| | |
|----------------------|--------|
| ∑ Investment Grade: | 59,49% |
| Nombre de lignes: | 77 |
| Rating moyen: | BBB- |
| YTM moyen: | 3,7% |
| Sensibilité moyenne: | 3,26 |
| Duration moyenne: | 3,66 |

2,49 hors obligations indexées taux longs

Répartition par type émetteurs et notations *

| | |
|-------------------|-----|
| Financières | 29% |
| Corporates | 65% |
| Souverains-Supras | 5% |



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

| Position | Poids |
|--|--------|
| GSD Monde | 3,24% |
| United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202 | 3,04% |
| SCOR SE 3.0% 08-JUN-2046 | 2,48% |
| Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung | 2,30% |
| France 2.0% 25-MAY-2048 | 2,27% |
| Orange SA 5.0% PERP | 2,20% |
| Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OCT | 2,19% |
| Ethias Societe Anonyme 5.0% 14-JAN-2026 | 2,13% |
| La Mondiale 5.05% PERP | 2,12% |
| Atradius Finance BV 5.25% 23-SEP-2044 | 2,11% |
| ∑ des 10 premières lignes: | 24,08% |

Secteur

| |
|--------------------------|
| OPC flexible |
| Sovereign |
| Multi-Line Insurance |
| Multi-Line Insurance |
| Sovereign |
| Major Telecommunications |
| Multi-Line Insurance |
| Life/Health Insurance |
| Investment Managers |
| Finance/Rental/Leasing |

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Phalsbourg 03/2024
DNB Boligkredit 11/2022

Ventes - Allègements

Eramet 02/2024
Groupama Perp.

Exposition devises

| | |
|-----------|-----|
| Euro | 95% |
| US Dollar | 4% |
| NOK | 1% |

Ratios de risque

| | |
|--------------------|-------|
| Volatilité 3 ans | 2,43% |
| Ratio Sharpe 3 ans | 1,50 |

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.