

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation
Morningstar 3 ans



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Avril 2019 (au 03 mai)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **122,18 €**
Fonds Obligataire euro au 03/05/2019

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

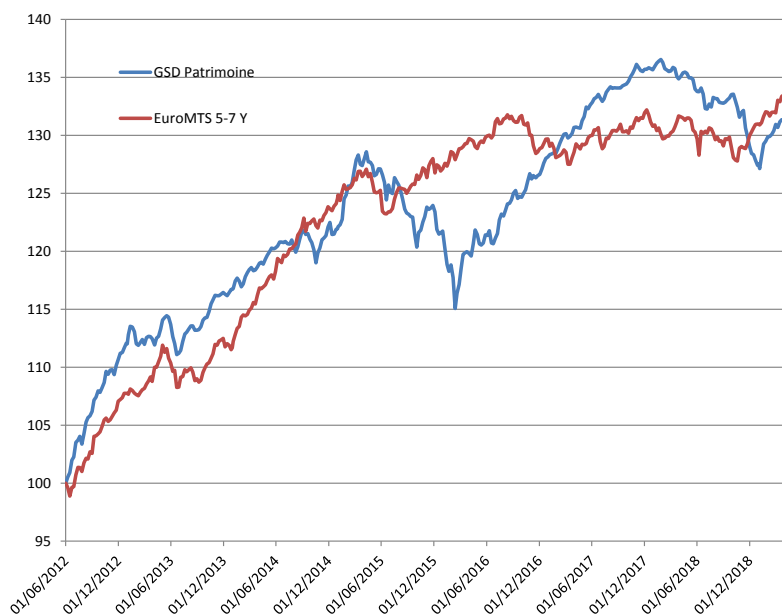
• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM obligataire
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	FR0007460951
• Devise	Euro
• Indice composite	FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-18
• Date de création	31/07/1992
• Date de reprise 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	26,8 M€
• Valeur liquidative	122,18 €
• Plus haut 1 an	123,95 €
• 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	4,32%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%
EMTS 5-7 Y	2,12%	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: **4,21%**

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En avril l'appétit pour le risque s'est maintenu sur les marchés obligataires, entraînant une hausse des segments les plus risqués et une stabilité des titres les plus sûrs. Ainsi les taux à 10 ans allemand et français montent de quelques points de base et s'affichent à respectivement 0,03 % et 0,38 %. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations Investment Grade majoritairement souveraines) gagne 0,12 % sur le mois. Dans le même temps le contexte favorable soutient les titres plus risqués. L'indice Itraxx Crossover (obligations d'entreprises dont la notation est comprise entre BBB- et BB+) est passé de 269 à 249 et l'indice plus spécifique des obligations financières subordonnées de 162 à 141, signalant une diminution de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. Ainsi l'indice BofA Euro High Yield est en hausse de 1,39 %.

Cette évolution a été favorisée par les éléments rassurants mentionnés dans nos précédents reportings, qui restent d'actualité. La croissance est toujours forte aux Etats-Unis et se stabilise dans la zone euro. Dans le même temps l'absence d'inflation permet aux banques centrales de pratiquer des politiques monétaires accommodantes (pas de hausse des taux cette année aux USA et en Europe). Enfin, le Brexit a, une nouvelle fois, été reporté au 30 octobre prochain. Les dirigeants européens et anglais disposent ainsi de quelques mois supplémentaires pour tenter de parvenir à un accord.

La saison de publication du 1^{er} trimestre 2019 a débuté et les premiers résultats sont conformes ou légèrement supérieurs aux attentes. Surtout les entreprises confirment leurs perspectives pour l'ensemble de l'année. Cette croissance des bénéfices et l'amélioration des ratios de crédit devraient soutenir les obligations d'entreprises (et financières) dans les prochains mois.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de +1,34 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,21 % sur le mois. Nous avons vendu la ligne Accor 4,375 % Perp., suite à sa nette hausse. Nous avons réduit l'exposition aux titres financiers subordonnés en soldant la position en Crédit Agricole 4,25 % Perp. et en allégeant Achmea 4,25 % Perp. Nous avons initié une ligne en Aviva 05/2021 libellée en dollars canadiens. Nous avons également acquis des obligations Fiven AS / Tosca Bidco. Cette entité peu connue, issue d'un spin off de Saint Gobain, est le leader mondial de la production de carbure de silicium. Le rendement offert (7 %, en partie lié à la petite taille de l'émission) nous semble compenser très favorablement les risques (activité cyclique...) en particulier sur une maturité de 3 ans.

GSD Patrimoine est ainsi en hausse de 4,32 % depuis le début d'année. Nous avons réduit le risque par rapport à début janvier. Ainsi la durée du portefeuille est passée de 3,9 à 3,5 (les titres arrivant à maturité dans moins d'un an représentent 15 % du portefeuille contre 6,5 %). Les titres notés High Yield ont été réduits de 32 % à 30 %. Les titres notés au minimum A et les liquidités sont passés de 25 % à 27,5 %.

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

Avril 2019 (au 03 mai)

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%	1,34%								
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%	0,21%								
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

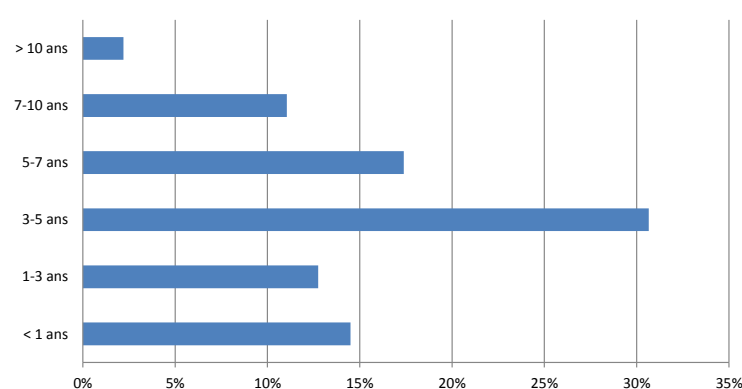
Dep. 01/06/2012	34,36%
1 an	-1,43%
3 ans	11,48%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	98,00%
1 an	1,87%
3 ans	3,79%
5 ans	14,20%

Répartition par classes d'actifs

Actions	6%
Obligations taux fixe	24%
Obligations taux variable/indexées	18%
Obligations convertibles	3%
Titres participatifs	2%
Titres subordonnés	42%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	5%

Répartition par maturité



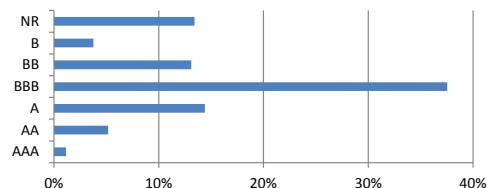
Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	58,27%
Nombre de lignes:	77
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,6%
Sensibilité moyenne:	3,14
Duration moyenne:	3,54

2,36 hors obligations indexées taux longs

Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	29%
Corporates	66%
Souverains-Supras	5%



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
GSD Monde	3,14%	OPC flexible
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	2,97%	Sovereign
SCOR SE 3.0% 08-JUN-2046	2,46%	Multi-Line Insurance
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung	2,27%	Multi-Line Insurance
Orange SA 5.0% PERP	2,23%	Major Telecommunications
France 2.0% 25-MAY-2048	2,20%	Sovereign
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OCT	2,20%	Multi-Line Insurance
Ethias Societe Anonyme 5.0% 14-JAN-2026	2,16%	Life/Health Insurance
La Mondiale 5.05% PERP	2,14%	Investment Managers
Atradius Finance BV 5.25% 23-SEP-2044	2,12%	Finance/Rental/Leasing
∑ des 10 premières lignes:	23,91%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Aviva 4,5% 05/2021	Crédit Agricole 4,25 % Perp.
Fiven 04/2022	Accor 4,375 % Perp.
Santander 5,5 % Perp.	Achmea 4,25 % Perp.

Exposition devises

Euro	94%
US Dollar	4%
NOK	1%
Dollar Canadien	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,33%
Ratio Sharpe 3 ans	1,64

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.