

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

OCTOBRE 2015

ISIN: FR007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **112,95 €**
Fonds Obligataire euro au 30/10/2015

Univers de référence

Titres de créances de toute nature de la zone Euro (et hors euro jusqu'à 20%) et part 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 dorénavant (printemps 2012) dans une démarche patrimoniale. La construction du portefeuille qui s'inscrit dans une réflexion macroéconomique globale pour déterminer la pondération des classes d'actifs à privilégier reste flexible et réactive en tentant d'approcher toutefois la structure suivante: 50% minimum investment grade (dont 20% hors euro), taux fixes corporate high yield (entre 10 et 40%), les obligations convertibles corporate (jusqu'à 10%), les actions (jusqu'à 10%) et une partie cash (jusqu'à 10%). Les investissements doivent concilier l'exigence de rating (principalement Investment Grade), la liquidité (encours min 500 M€), le rendement (de préférence supérieur à 5%), 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 indiciaire, 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	FR007460951
• Devise	Euro
• Indice composite	EMTS 5-7Y
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-1
• 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	Christophe Gautier
• Valorisation	Hebdomadaire
• Réception des ordres	Vendredi avant 10h
• Souscription minimale	1 part
• Droits d'entrée	3% maximum
• Droits de sortie	Néant
• Frais de gestion	1,20% TTC
• Actif net	21,2 M€
• Valeur liquidative	112,95 €
• Plus haut 1 an	118,09 €
• Plus bas 1 an	110,07 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

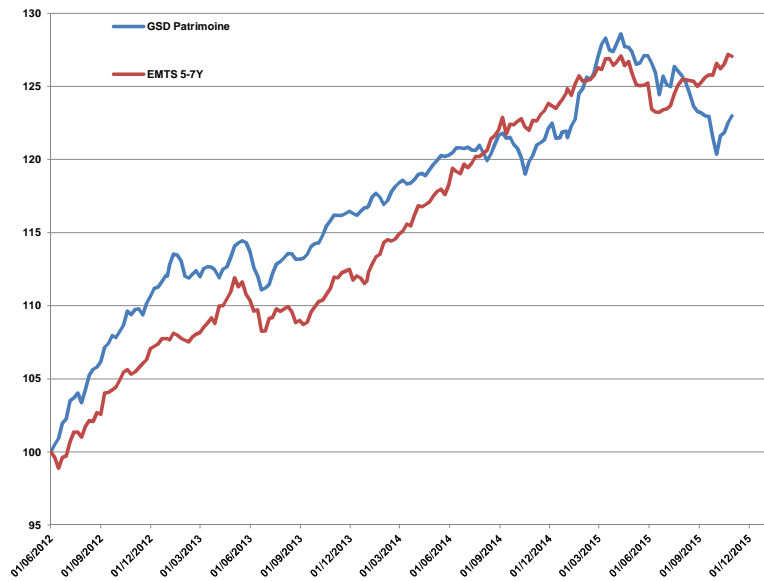
Contacts GSD Gestion

• christophe.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 86
• jacques.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 84

Performances

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
GSD Patrimoine	0,87%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%	0,74%	6,03%
EMTS 5-7 Y	2,03%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%	1,03%	5,37%	9,80%	2,76%	-0,26%
Rang Quartile	2	3	1	2	4	1	1	4	2	1

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **6,74%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie

La dégradation sur les spreads corporates observée depuis 2 mois s'est brutalement inversée pour revenir sur les niveaux de début août.

Ainsi, la partie crossover 10 ans s'est resserré de 75 bps ce mois-ci.

Les taux souverains en Europe et aux Etats-Unis ont suivi le mouvement avec une baisse de 12/15 bps sur le 10 ans français et allemands à 0,96% et 0,50% respectivement.

Les taux 10 ans espagnols et italiens s'établissent désormais à 1,60% et 1,47% respectivement après une décreue vertigineuse sur ce seul mois écoulé de 40 et 33 bps respectivement.

Les courbes 5/10, 10/30 ans se sont aplaties de quelques bps dans ces différents pays dans ce vaste mouvement de convergence.

Le principal sujet d'interrogation aujourd'hui reste le timing du durcissement de politique monétaire de la Fed, qui devrait intervenir au mois de décembre et qui, dans l'intervalle, retardent les prises de décisions des gérants.

Le dernier discours de Janet Yellen, la patronne de la Fed, a néanmoins rassuré sur le rythme de la croissance américaine.

La gestion

Dans un tel contexte, le fonds GSD Patrimoine a nettement surperformé son indice de référence, la partie high yield constituant le portefeuille, continuant à souffrir relativement au compartiment souverain en Europe constituant l'indice de comparaison.

L'indice EMTS 5-7 Y est l'indice obligataire de titres gouvernementaux européens de maturité 5 à 7 ans de référence développé et calculé conjointement par EuroMTS et Euronext. 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

OCTOBRE 2015

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	2,40%	1,72%	0,31%	-0,01%	-0,22%	-1,10%	0,01%	-1,92%	-1,47%	1,23%		
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%
2013	0,94%	-0,60%	0,06%	0,76%	0,34%	-2,19%	1,64%	0,14%	0,94%	1,71%	0,22%	0,22%
2012	4,54%	2,99%	-4,96%	-1,66%	-2,09%	1,70%	1,07%	2,72%	1,55%	1,45%	1,15%	1,23%

EMTS 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	0,72%	0,95%	-0,13%	-0,41%	-0,54%	-1,47%	1,67%	-0,37%	0,60%	1,03%		
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%
2013	0,02%	0,27%	0,66%	1,99%	-0,52%	-1,89%	1,22%	-0,55%	0,85%	1,85%	0,47%	-0,72%
2012	2,24%	1,35%	0,64%	-0,36%	0,83%	0,18%	1,31%	1,54%	1,80%	0,86%	1,66%	0,65%

Performances glissantes

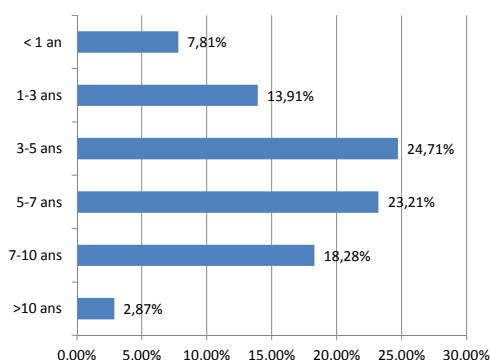
Dep. 31/12/2002	24,21%
1 an	2,24%
3 ans	12,06%
5 ans	11,76%

Dep. 31/12/2002	88,09%
1 an	3,56%
3 ans	20,47%
5 ans	30,54%

Répartition par classes d'actifs

Taux fixes euro Investment Grade (Souverains-Supras)	3,00%
Taux fixes euro Investment Grade (Corporates)	32,00%
Taux fixes émergents Investment Grade	1,00%
Taux fixes cross over euro corporate	31,00%
Taux fixes high yield euro corporate	10,00%
Taux variables Investment Grade	8,00%
Obligations convertibles corporates	1,00%
Titres participatifs	4,00%
Actions (FCP)	6,00%
Cash & Monétaires	4,00%

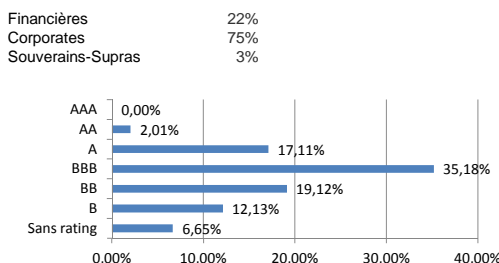
Répartition par maturité



Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	52,00%
Nombre de lignes:	68
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,46%
Coupon moyen:	4,27%
Sensibilité moyenne:	2,53
Duration moyenne:	1,49
Draw Down maximum	-4,96%

Répartition par type émetteurs et notations



Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur
Areva 3,125% 23	2,70%	Utilities
Achmea TV 2043	2,70%	Finance
Unicredito 6.95% 22	2,70%	Finance
EDF TV Perp	2,60%	Utilities
Linde 3,125% 18	2,60%	Industrie
Unibail 1,875% 18	2,50%	Finance
Storebrand TV 43	2,50%	Finance
Bollore 2,875% 21	2,40%	Industrie
Rabobank TV 20	2,30%	Finance
GSD Monde	2,20%	Actions
∑ des 10 premières lignes:	25,20%	

Principaux mouvements

Achats (+) - Renforcements	Ventes (-) - Allègements
----------------------------	--------------------------

Exposition devises

Euro	94,89%
US Dollar	4,39%
CHF	0,72%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,23%	Volatilité 1 an	4,16%
Ratio Sharpe	3,73		

Echelle de risque

Faible						Elevé
1	2	3	4	5	6	7

L'indice EMTS 5-7 Y est l'indice obligataire de titres gouvernementaux européens de maturité 5 à 7 ans de référence développé et calculé conjointement par EuroMTS et Euronext. 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.