

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

DECEMBRE 2015

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative 111,23 €
Fonds Obligataire euro au 31/12/2015

Univers de référence

Titres de créances de toute nature de la zone Euro (et hors euro jusqu'à 20%). 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 (jusqu'à 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 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 92-1 |
| • 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 | Aurélien Blandin |
| • 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 | 20 M€ |
| • Valeur liquidative | 111,23 € |
| • Plus haut 1 an | 118,09 € |
| • Plus bas 1 an | 110,53 € |
| • Horizon conseillé | supérieur à 3 ans |

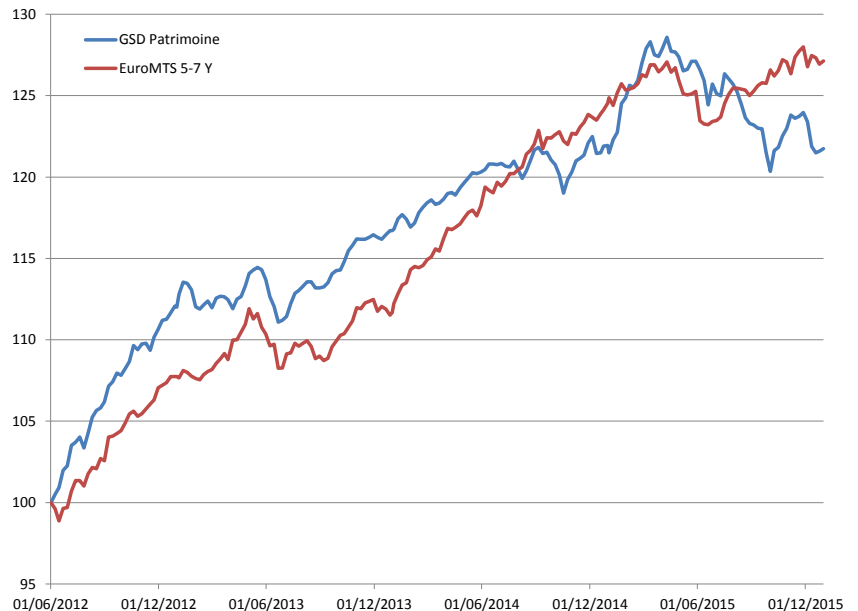
Contacts GSD Gestion

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

Performances

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|----------------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|---------|-------|--------|
| GSD Patrimoine | -0,16% | 4,48% | 4,19% | 9,74% | -6,29% | 5,97% | 14,08% | -30,28% | 0,74% | 6,03% |
| EMTS 5-7 Y | 2,07% | 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: **6,07%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

La fin d'année s'est avérée compliquée sur les marchés obligataires. Les investisseurs ont été impactés par les décisions des banques centrales européenne et américaine. En Europe, la BCE n'a pas annoncé d'accélération du quantitative easing, tandis que la Fed a procédé à la première hausse des taux directeurs depuis 9 ans. Les obligations souveraines de la zone euro s'affichent ainsi en baisse (le taux allemand à 10 ans passant de 0,5 % à 0,65 % et le taux français de 0,8 % à 1 %).

La baisse continue des prix des matières premières en général et du pétrole en particulier (le Brent et le WTI s'affichent aux alentours des 37 dollars le baril) a également inquiété les investisseurs. Les sociétés de ce secteur ont subi des écarts de spread extrêmement importants.

En Espagne, suite aux élections législatives, aucun parti ne semble en mesure de pouvoir former un gouvernement majoritaire. Cette incertitude politique se combine avec une situation qui reste bloquée en Catalogne.

Outre-Atlantique, les données économiques confirment le net ralentissement du secteur manufacturier.

Les taux corporates Investment Grade sont globalement stables sur le mois, tandis que les taux High Yield sont en hausse modérée (hors secteur des matières premières).

La gestion

GSD Patrimoine a sous-performé son indice de référence en décembre. Nous avons été pénalisés par la baisse des obligations des sociétés du secteur des matières premières Eramet 11/2020 et ArcelorMittal 04/2021 et de l'obligation brésilienne Odebrecht 10/2022. Au cours du mois nous avons participé à l'émission primaire de la SS21 Ausy 01/2021. Cette obligation convertible offre un rendement de 3,25 % avec une prime d'émission raisonnable de 18 %.

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

DECEMBRE 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% | 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% |
| 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% |

Performances glissantes

| | |
|-----------------|--------|
| Dep. 31/12/2002 | 22,94% |
| 1 an | -0,16% |
| 3 ans | 8,68% |
| 5 ans | 11,76% |

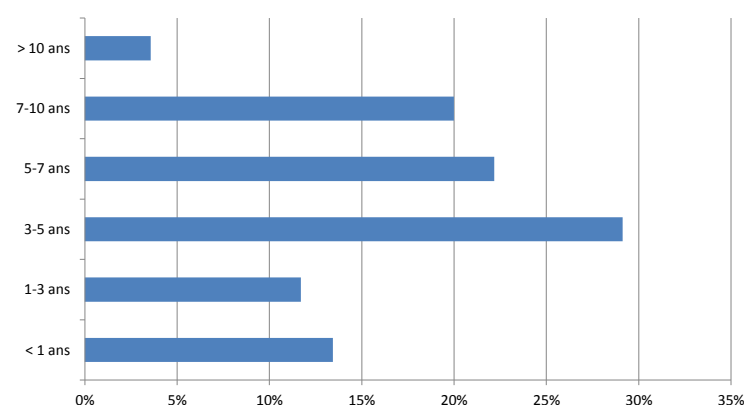
| FTSE EuroGovt 5-7 Y | JAN | FEV | MAR | AVR | MAI | JUI | JUIL | AOUT | SEP | OCT | NOV | DEC |
|---------------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 2015 | 0,72% | 0,95% | -0,13% | -0,41% | -0,54% | -1,47% | 1,67% | -0,37% | 0,60% | 1,03% | 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% |
| 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% |

| | |
|-----------------|--------|
| Dep. 31/12/2002 | 88,18% |
| 1 an | 2,07% |
| 3 ans | 17,98% |
| 5 ans | 34,40% |

Répartition par classes d'actifs

| | |
|---|-------|
| Taux fixes Investment Grade (Souverains-Supras) | 0,4% |
| Taux fixes Investment Grade (Corporates) | 15,1% |
| Taux fixes cross over corporate | 21,4% |
| Taux fixes high yield / non noté corporate | 17,7% |
| Taux variables Investment Grade | 3,6% |
| Obligations convertibles corporates | 1,0% |
| Titres participatifs | 0,3% |
| Actions | 0,0% |
| Cash & Monétaires | 3,0% |

Répartition par maturité



Profil du portefeuille

| | |
|----------------------|--------|
| ∑ Investment Grade: | #REF! |
| Nombre de lignes: | 70 |
| Rating moyen: | BBB |
| YTM moyen: | 3,76% |
| Coupon moyen: | 4,20% |
| Sensibilité moyenne: | 2,56 |
| Duration moyenne: | 2,76 |
| Draw Down maximum | -4,96% |

Répartition par type émetteurs et notations

| | |
|-------------------|-----|
| Financières | 4% |
| Corporates | 96% |
| Souverains-Supras | 0% |

| Notation | Pourcentage |
|----------|-------------|
| NR | 8,16% |
| B | 11,57% |
| BB | 23,36% |
| BBB | 36,19% |
| A | 16,32% |
| AA | 4,41% |

Principales positions

| Principales positions | Pourcentage | Secteur |
|---|-------------|------------|
| Areva SA 3.125% 20-MAR-2023 | 2,79% | Utilities |
| Achmea BV 6.0% 04-APR-2043 | 2,77% | Finance |
| UniCredit S.p.A. 6.95% 31-OCT-2022 | 2,63% | Finance |
| Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-204 | 2,63% | Finance |
| Electricite de France SA 5.375% PERP | 2,61% | Utilities |
| Unibail-Rodamco SE 1.875% 08-OCT-2018 | 2,58% | Immobilier |
| Bolloré SA 2.875% 29-JUL-2021 | 2,53% | Industrie |
| Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank | 2,41% | Finance |
| G.S.D Gestion Provalue FCP De Capitalisation F | 2,39% | Actions |
| Cie Francaise d'Assurance pour le Commerce Ext | 2,19% | Finance |
| ∑ des 10 premières lignes: | 25,52% | |

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Ausy 01/2021

Ventes - Allègements

Linde 3,125% 12/2018

Exposition devises

| | |
|-----------|-------|
| Euro | 92,7% |
| US Dollar | 6,6% |

Ratios de risque

| | | | |
|------------------|-------|-----------------|-------|
| Volatilité 3 ans | 3,27% | Volatilité 1 an | 4,23% |
| Ratio Sharpe | 0,88 | | |

Echelle de risque

| Faible | | | | | | | Elevé |
|--------|---|---|---|---|---|---|-------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | |
| 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.