

# GSD PATRIMOINE



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

FEVRIER 2016 (au 26/02)

ISIN: FR0007460951

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **107,58 €**  
Fonds Obligataire euro au 26/02/2016

## 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
• <b>Classification</b>	<b>OPCVM obligataire</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• <b>Code Isin</b>	<b>FR0007460951</b>
• Devise	Euro
• Indice composite	FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-1
• Date de création	31/07/1992
• <b>Date de reprise sous gestion GSD</b>	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	76,22
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• <b>Gérant principal</b>	<b>Aurélien Blandin</b>
• 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	16,8 M€
• Valeur liquidative	107,58 €
• Plus haut 1 an	116,04 €
• Plus bas 1 an	105,67 €
• <b>Horizon conseillé</b>	<b>supérieur à 3 ans</b>

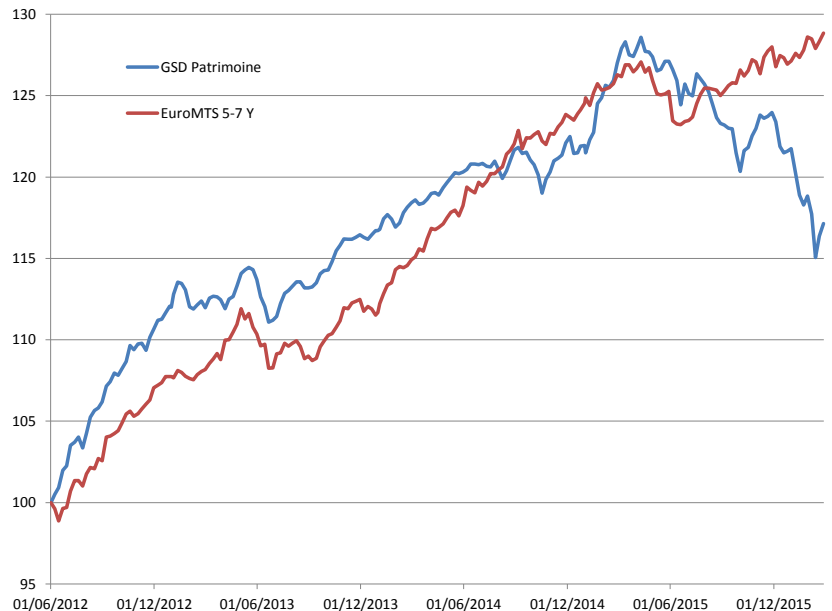
## Contacts GSD Gestion

• [aurelien.blandin@gsdgestion.fr](mailto:aurelien.blandin@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 86  
• [jacques.qautier@gsdgestion.fr](mailto:jacques.qautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 84

## Performances

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
GSD Patrimoine	-3,77%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%	0,74%
EMTS 5-7 Y	1,35%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%	1,03%	5,37%	9,80%	2,76%
Rang Quartile	3	3	3	1	2	4	1	1	4	2

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **4,59%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés obligataires ont vécu un mois très contrasté. Février a commencé dans la poursuite du début d'année avec une baisse de la valeur des obligations les plus risquées. Puis, aidée par le rebond du prix du pétrole et des niveaux de valorisation attractifs, une inversion de tendance a eu lieu. Deux éléments ont entraîné cette hausse des cours du pétrole ; un accord sur un gel de la production au niveau actuel a été signé entre les pays de l'OPEP et la Russie et une baisse de la production de pétrole de schiste aux Etats-Unis.

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).

Différentes données économiques sont également venues reconforter les investisseurs. Le PIB de la zone euro s'est affiché à + 1,5% au T4-2015, confirmant la reprise en cours. Outre-Atlantique, la consommation des ménages est soutenue, aidée par des salaires en hausse et un taux de chômage au plus bas. Les marchés financiers risquent de rester volatils dans les prochains mois, au gré des variations du cours du pétrole et des inquiétudes/espoirs concernant la santé économique mondiale. Néanmoins, notre scénario de base reste celui d'une croissance mondiale aux alentours de 3%, favorable aux obligations corporates que nous détenons en portefeuille.

Une nouvelle action de la BCE est attendue en mars. Les obligations souveraines l'ont anticipée et s'affichent à des taux extrêmement faibles (0,20 % pour les taux à 10 ans allemands et 0,55 % pour les taux français de même maturité). Les obligations corporates devraient également en bénéficier, même si le rythme d'ajustement est plus lent.

### La gestion

GSD Patrimoine a sous-performé son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) sur le mois, en baissant de 1,42 %. Néanmoins un point bas semble avoir été atteint mi-février. Nous avons profité des tensions sur le marché obligataire pour nous renforcer sur des émetteurs corporates européens (Loxam, EDP, Total) à des taux extrêmement intéressants compte tenu de la qualité des sociétés. Nous avons également réduit notre exposition aux sociétés financières, les obligations du secteur bancaire représentant moins de 6 % de l'actif (dont 2 % de titres Caisse d'épargne 07/2016). Nous avons légèrement augmenté notre exposition au dollar, afin de profiter du renforcement à venir de la devise US.

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

FEVRIER 2016 (au 26/02)

ISIN: FR0007460951

## Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-2,39%	-1,42%										
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%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	1,16%	0,19%										
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%

## Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	18,30%
1 an	-7,77%
3 ans	4,62%
5 ans	4,04%

Dep. 31/12/2002	90,73%
1 an	2,02%
3 ans	19,11%
5 ans	36,66%

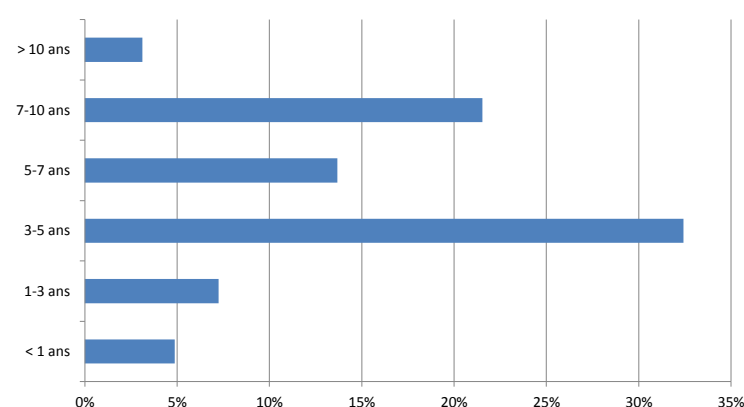
## Répartition par classes d'actifs

Actions	3,7%
Obligations taux fixe	54,9%
Obligations taux variable/indexées	12,9%
Obligations convertibles	3,3%
Titres participatifs	4,7%
Titres subordonnés	11,7%
OPCVM	6,7%
Produits dérivés	-0,9%
Liquidités	3,0%

## Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	53,96%
Nombre de lignes:	71
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,70%
Coupon moyen:	4,20%
Sensibilité moyenne:	2,88
Duration moyenne:	3,14
Draw Down maximum	-4,96%

## Répartition par maturité



## Répartition par type émetteurs et notations

Financières	13%
Corporates	82%
Souverains-Supras	5%

NR	6,27%
B	11,45%
BB	23,89%
BBB	35,27%
A	16,41%
AA	6,71%

## Principales positions

Principales positions	Secteur
Achmea BV 6.0% 04-APR-2043	Finance
Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-204	Finance
Bollere SA 2.875% 29-JUL-2021	Industrie
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank	Finance
Electricite de France SA 5.375% PERP	Utilities
G.S.D Gestion Probalvue FCP De Capitalisation F	OPC
Cie Francaise d'Assurance pour le Commerce Ext	Supra
Rexel SA 5.125% 15-JUN-2020	Distribution
Government of the United States of America 2.37%	Souverain
Novalis SAS 3.0% 30-APR-2022	Services
∑ des 10 premières lignes:	27,56%

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
EDP 2021	Arcelik 2021
Loxam 2021	Unicredit 2022
Total Perp.	Crédit Agricole 2022

## Exposition devises

Euro	91,8%
US Dollar	8,2%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,73%	Volatilité 1 an	4,91%
Ratio Sharpe	0,41		

## 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.