

# GSD PATRIMOINE



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Mai 2016 (au 27 mai)

ISIN: FR0007460951

## Caractéristiques

Valeur liquidative **111,51 €**  
Fonds Obligataire euro au 27/05/2016

## 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 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 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	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	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	17,1 M€
• Valeur liquidative	111,51 €
• Plus haut 1 an	116,73 €
• Plus bas 1 an	105,67 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

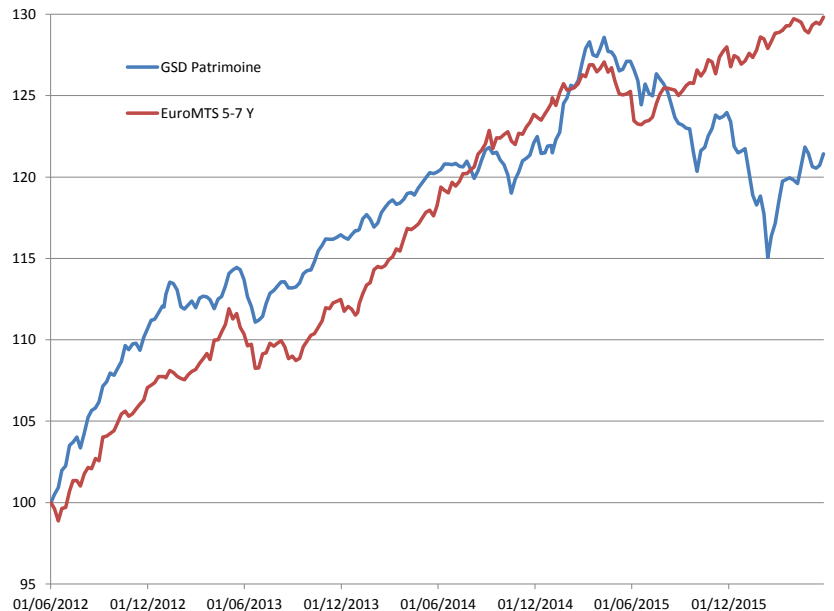
## Contacts GSD Gestion

• [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	-0,26%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%	0,74%
EMTS 5-7 Y	2,13%	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: **5,37%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Après deux mois de nette hausse, les obligations corporate ont connu un mois sans grand relief et affichent des performances proche de 0. Ainsi, l'indice Itraxx Crossover (obligations notées entre BBB et BB) est resté stable vers 320, tandis que les obligations High Yield finissent le mois en hausse très modérée. Les obligations souveraines sont reparties à la hausse (baisse des taux, hausse de la valeur), le taux à 10 ans français s'affiche à 0,50 % contre 0,60 % en début de mois et le taux à 10 ans allemand est passé de 0,20 % à 0,15 %. La présence de la Banque Centrale européenne, qui va commencer ses premiers achats d'obligations d'entreprise en juin, constitue un facteur de soutien important.

Du côté économique, les données confirment que la croissance européenne, bien que modérée, est solide. Outre-Atlantique, après un premier trimestre très décevant la croissance US est repartie à la hausse, conduisant la Fed à évoquer une hausse de ses taux directeurs dans les prochains mois. Ce mouvement pourrait entraîner une légère tension sur les taux souverains dans les prochains mois. Nos anticipations ne sont pas modifiées, bien que les marchés financiers risquent de rester volatils dans les prochains mois, une croissance de l'économie mondiale aux alentours des 3 % devrait s'avérer favorable aux obligations corporate.

### La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance proche de 0 (-0,03 %) tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,75 % sur le mois. Nous avons allégé notre exposition sur les valeurs bancaires, renforcé la ligne Loxam 2021 et investi sur des obligations Telefonica perpétuelles affichant un rendement intéressant. Le portefeuille est positionné pour performer dans les prochains mois, avec un risque limité, puisque nous n'avons aucun titre ayant une notation inférieure à B et que notre exposition sur les financières et les émetteurs du secteur des matières premières est limitée.

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

Mai 2016 (au 27 mai)

ISIN: FR0007460951

## Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-2,39%	-1,42%	2,28%	1,37%	-0,03%							
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%	0,69%	-0,66%	0,75%							
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

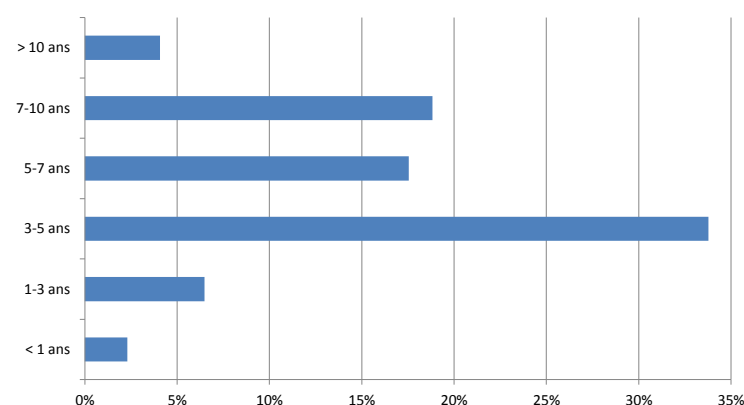
Dep. 31/12/2002	
1 an	-4,47%
3 ans	6,79%
5 ans	5,02%

Dep. 31/12/2002	
1 an	3,35%
3 ans	17,63%
5 ans	37,07%

## Répartition par classes d'actifs

Actions	3,3%
Obligations taux fixe	51,5%
Obligations taux variable/indexées	15,4%
Obligations convertibles	3,4%
Titres participatifs	4,8%
Titres subordonnés	12,8%
OPCVM	7,4%
Produits dérivés	-0,1%
Liquidités	1,7%

## Répartition par maturité



## Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	53,24%
Nombre de lignes:	68
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,27%
Coupon moyen:	4,15%
Sensibilité moyenne:	4,83
Duration moyenne:	5,06
Drawdown maximum	-4,96%

## Répartition par type émetteurs et notations

Financières	15%
Corporates	78%
Souverains-Supras	7%

NR	6,10%
B	14,78%
BB	20,98%
BBB	36,92%
A	14,17%
AA	7,05%

## Principales positions

Titre	Pourcentage	Secteur
Achmea BV 6.0% 04-APR-2043	3,22%	Finance
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	3,02%	Utilities
Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-204	2,99%	Finance
Electricite de France SA 5.375% PERP	2,94%	Utilities
G.S.D Gestion Provalue FCP De Capitalisation F	2,94%	OPC Diversifié
Cooperatieve Rabobank U.A. 1.645% 25-FEB-20	2,91%	Finance
Total SA 2.625% PERP	2,73%	Pétrole
Cie Francaise d'Assurance pour le Commerce Ext	2,57%	Supra
Rexel SA 5.125% 15-JUN-2020	2,52%	Industrie
Government of the United States of America 2.37	2,38%	Souverain
∑ des 10 premières lignes:	28,22%	

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

Telefonica Perp.  
Loxam 07/2021

### Ventes - Allègements

BPCE 07/2016  
Standard Chartered 10/2025

## Exposition devises

Euro	92,0%
US Dollar	8,0%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,90%	Volatilité 1 an	5,12%
Ratio Sharpe	0,58		

## 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.