

# GSD PATRIMOINE

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Juin 2016 (au 1<sup>er</sup> juillet)

ISIN: FR0007460951

## Caractéristiques

Valeur liquidative **111,25 €**  
Fonds Obligataire euro au 01/07/2016

## 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%), obligations convertibles corporate (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
• <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 92-18
• 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	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	16,9 M€
• Valeur liquidative	111,25 €
• Plus haut 1 an	116,04 €
• Plus bas 1 an	105,67 €
• <b>Horizon conseillé</b>	<b>supérieur à 3 ans</b>

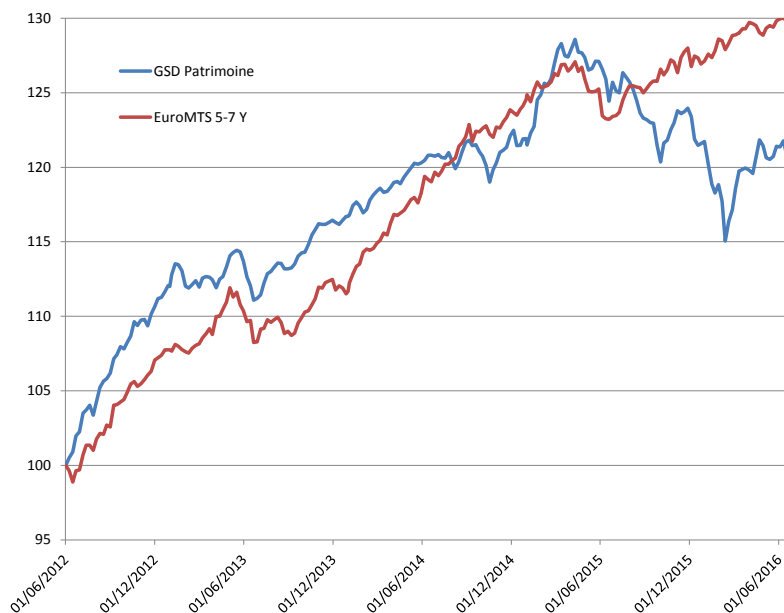
## Contacts GSD Gestion

• [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	-0,49%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%	0,74%
EMTS 5-7 Y	3,18%	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: **5,18%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Le mois de juin a été marqué par le résultat du referendum anglais et leur décision de quitter l'Union Européenne. Les actifs risqués ont, par conséquent, été impactés par cette décision. Les indices actions européens finissent le mois en net repli, le CAC 40 perdant 6 % tandis que l'Eurostoxx 50 et le Stoxx Europe 600 baissent de respectivement 3,3 % et 5,2 %. Du côté obligataire, le Brexit a eu un impact limité sur les obligations d'entreprises, à l'exception des financières qui ont plus souffert. L'indice Itraxx Crossover (obligations notées entre BBB et BB) passe de 320 à 350, ce qui correspond à un écartement du spread avec les obligations les mieux notées. Les valeurs refuges (Or, yen, obligations souveraines allemandes) ont, au contraire, profité de l'incertitude et s'affichent en hausse. Le taux des obligations souveraines allemandes à 10 ans est ainsi à un plus bas historique à -0,18 % (ce qui signifie qu'il faut payer des intérêts pour détenir de la dette allemande).

Sur le plan économique, les données (avant le vote du Brexit) indiquent que la croissance aux Etats-Unis et dans la zone euro, bien que modérée, est solide. L'impact du Brexit devrait être nul aux Etats-Unis et assez faible pour la zone euro, néanmoins il conviendra de surveiller attentivement les prochaines publications, afin de confirmer ou d'invalider ce scénario.

### La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de -0,23 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 1,03 % sur le mois. Nous avons profité de la baisse des cours de certaines obligations suite au "Brexit" pour investir sur des Faurecia 06/2022 et des Axa Perp. Nous avons également effectué un arbitrage entre les obligations Tereos 2020 (vente) et 2023 (achat). Au cours du mois, les obligations convertibles Ausy 2021 que nous avions en portefeuille ont fait l'objet d'une OPA de la part de Randstad.

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

Juin 2016 (au 1er juillet)

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%	-0,23%						
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%	1,03%						
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	-3,64%
3 ans	8,93%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	
1 an	6,29%
3 ans	21,14%
5 ans	38,97%

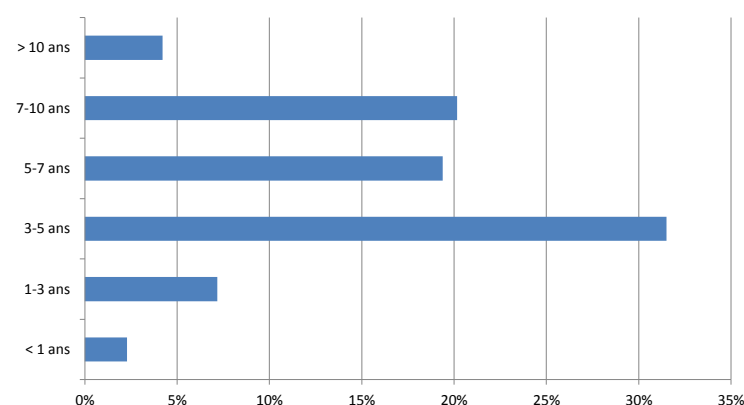
## Répartition par classes d'actifs

Actions	8,4%
Obligations taux fixe	46,5%
Obligations taux variable/indexées	17,5%
Obligations convertibles	3,5%
Titres participatifs	4,7%
Titres subordonnés	17,3%
OPCVM	7,4%
Produits dérivés	-0,3%
Liquidités	0,4%

## Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	54,12%
Nombre de lignes:	62
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,49%
Coupon moyen:	4,15%
Sensibilité moyenne:	5,89
Duration moyenne:	6,15
Drawdown maximum	-4,96%

## Répartition par maturité



## Répartition par type émetteurs et notations

Financières	17%
Corporates	76%
Souverains-Supras	7%

NR	5,66%
B	13,63%
BB	18,42%
BBB	34,59%
A	12,87%
AA	6,66%

## Principales positions

Principales positions	Secteur
G.S.D Gestion Provalue FCP De Capitalisation F	3,29%
Achmea BV 6.0% 04-APR-2043	3,14%
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	3,05%
Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-204	3,03%
Electricite de France SA 5.375% PERP	3,02%
Cooperative Rabobank U.A. 1.645% 25-FEB-2023	2,92%
Total SA 2.625% PERP	2,78%
Cie Francaise d'Assurance pour le Commerce Ext	2,55%
Government of the United States of America 2.37%	2,45%
SACE S.P.A.-Servizi Assicurativi del Commercio I	2,26%
∑ des 10 premières lignes:	28,49%

OPC Diversifié
Finance
Utilities
Finance
Utilities
Finance
Pétrole
Finance
Souverain
Finance

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

Tereos 06/2023  
Axa Perp.  
Faurecia 06/2022

### Ventes - Allègements

Tereos 03/2020

## Exposition devises

Euro	91,0%
US Dollar	9,0%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,80%
Ratio Sharpe	0,78

## 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.