

GSD PATRIMOINE

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Juillet 2016 (au 29 juillet)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **113,00 €**
Fonds Obligataire euro au 29/07/2016

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 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	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	113,00 €
• Plus haut 1 an	115,46 €
• Plus bas 1 an	105,67 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

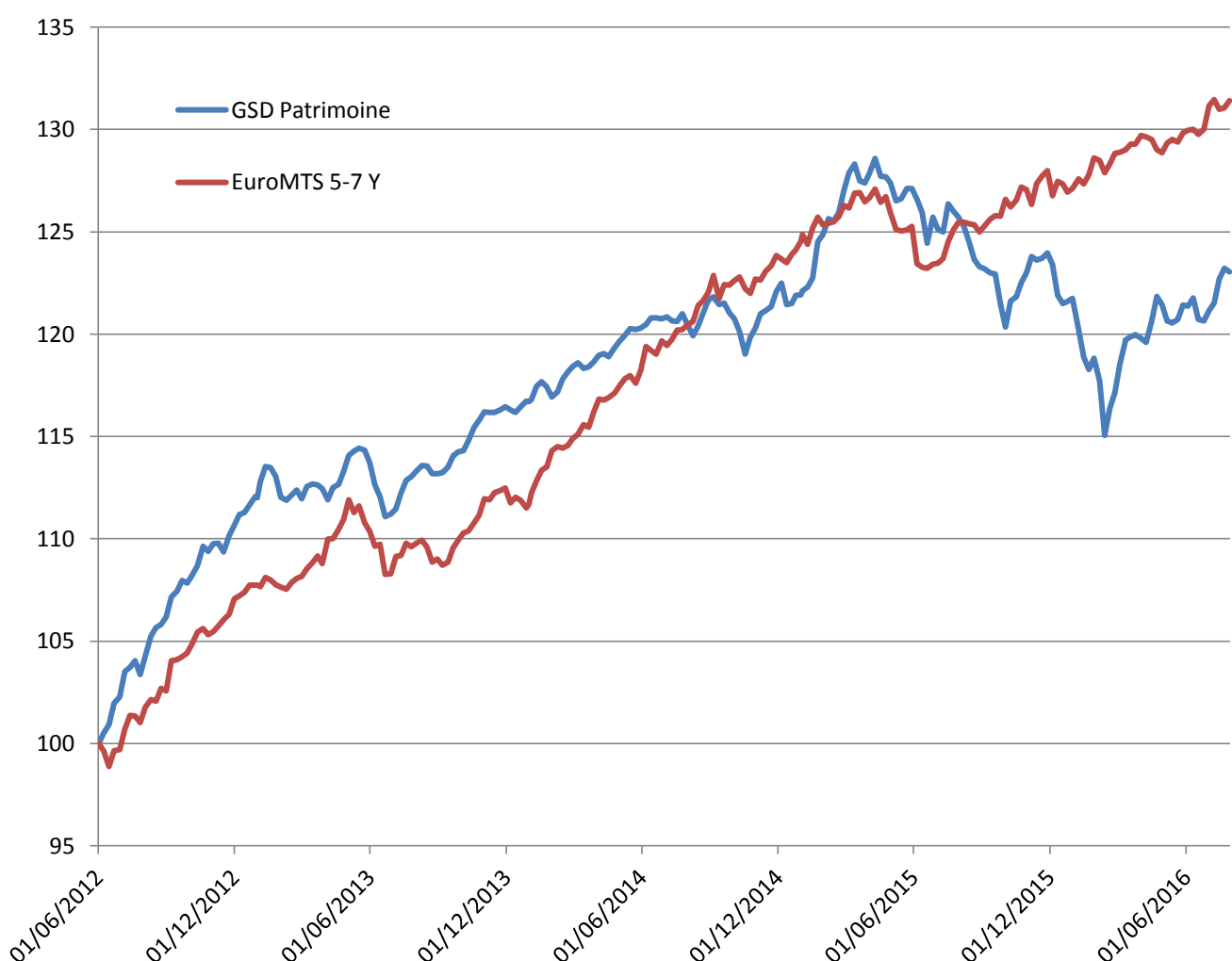
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
GSD Patrimoine	1,07%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%	0,74%
EMTS 5-7 Y	3,38%	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: 5,11%



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En juillet, les marchés financiers ont rebondi, effaçant leur baisse de fin juin suite au vote en faveur du Brexit. Le CAC 40 (dividendes réinvestis) gagne 3,93 %, l'Eurostoxx 50 et le Stoxx Europe 600 sont en hausse de respectivement 3,85 % et 3,64 %. Les taux souverains restent sur des niveaux extrêmement bas (négatif pour le 10 ans allemand et à 0,20 % pour le 10 ans français), et les obligations corporates ont peu varié au cours du mois. Les attentes d'un renforcement de la présence des banques centrales et de politiques monétaires encore plus accommodantes ont soutenu les actifs, tandis que les premiers indicateurs post-vote "Brexit" (indice PMI des services et de l'industrie) ne montrent pas de dégradation dans la zone euro.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de 1,57 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,19 % sur le mois. Les obligations indexées sur l'inflation ALIS ont fait l'objet d'une offre de rachat. Les souches 2027 et 2032 de cet émetteur nous semblaient décotées depuis des mois compte tenu de la rémunération offerte et de la qualité du papier et constituaient plus de 4 % de l'actif du fonds. Au cours du mois, nous avons cédé les obligations ArcelorMittal 2021 et une partie des Total perp, suite à leur forte hausse ces derniers mois. Nous avons renforcé les obligations indexées sur l'inflation US et initié une position sur des obligations indexées sur les taux longs. Ces dernières, totalement délaissées par les investisseurs, n'ont pas de coût de détention compte tenu de la faiblesse des taux et profiteraient d'une potentielle hausse des taux obligataires.

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

Juillet 2016 (au 29 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%	-0,07%	-0,19%	1,57%					
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%	0,84%	0,94%	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

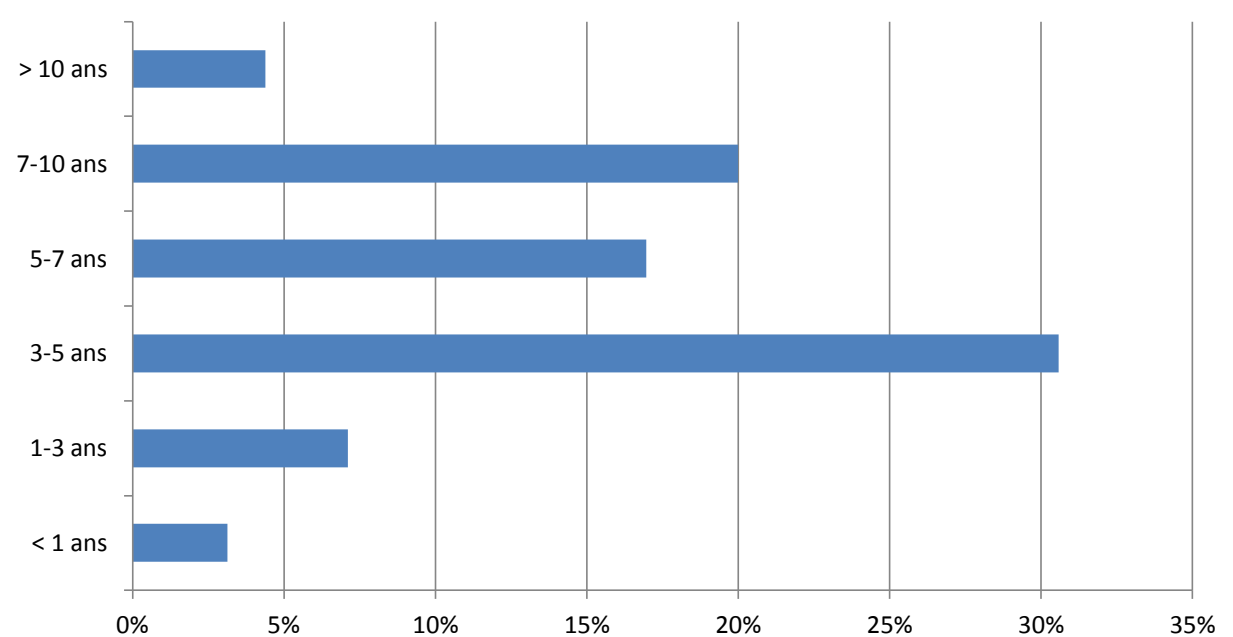
Dep. 31/12/2002	24,26%
1 an	-2,13%
3 ans	7,26%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	94,54%
1 an	4,74%
3 ans	19,71%
5 ans	39,29%

Répartition par classes d'actifs

Actions	8,5%
Obligations taux fixe	42,9%
Obligations taux variable/indexées	19,5%
Obligations convertibles	3,5%
Titres participatifs	4,7%
Titres subordonnés	16,4%
OPCVM	1,4%
Produits dérivés	-0,3%
Liquidités	3,5%

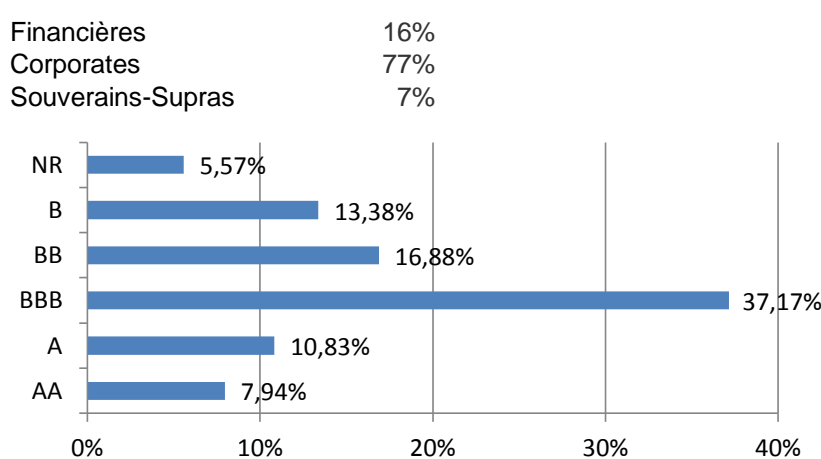
Répartition par maturité



Profil du portefeuille

Σ Investment Grade:	55,95%
Nombre de lignes:	64
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,21%
Sensibilité moyenne:	5,64
Duration moyenne:	5,84
Drawdown maximum	-3,21%

Répartition par type émetteurs et notations



Principales positions

Position	Pourcentage	Secteur
G.S.D Gestion Probvalue FCP De Capitalisation	3,61%	OPC Diversifié
Government of the United States of America 2.3	3,55%	Souverain
Achmea BV 6.0% 04-APR-2043	3,22%	Finance
Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-20	3,01%	Finance
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,99%	Utilities
Electricite de France SA 5.375% PERP	2,94%	Utilities
Coeoperatieve Rabobank U.A. 1.645% 25-FEB-2	2,86%	Finance
Cie Francaise d'Assurance pour le Commerce E	2,54%	Finance
Alis Finance ARL 4.25% 25-JUL-2027	2,29%	Concessions
SACE S.P.A.-Servizi Assicurativi del Commercio	2,27%	Souverain
Σ des 10 premières lignes:	29,28%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
US TIPS La Mondiale perp.	Total perp. ArcelorMittal 2021

Exposition devises

Euro	91,0%
US Dollar	9,0%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,81%
Ratio Sharpe	1,91

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.