

GSD PATRIMOINE

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Août 2016 (au 02 septembre)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **114,81 €**
Fonds Obligataire euro au 02/09/2016

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	17,8 M€
• Valeur liquidative	114,81 €
• Plus haut 1 an	114,81 €
• Plus bas 1 an	105,67 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

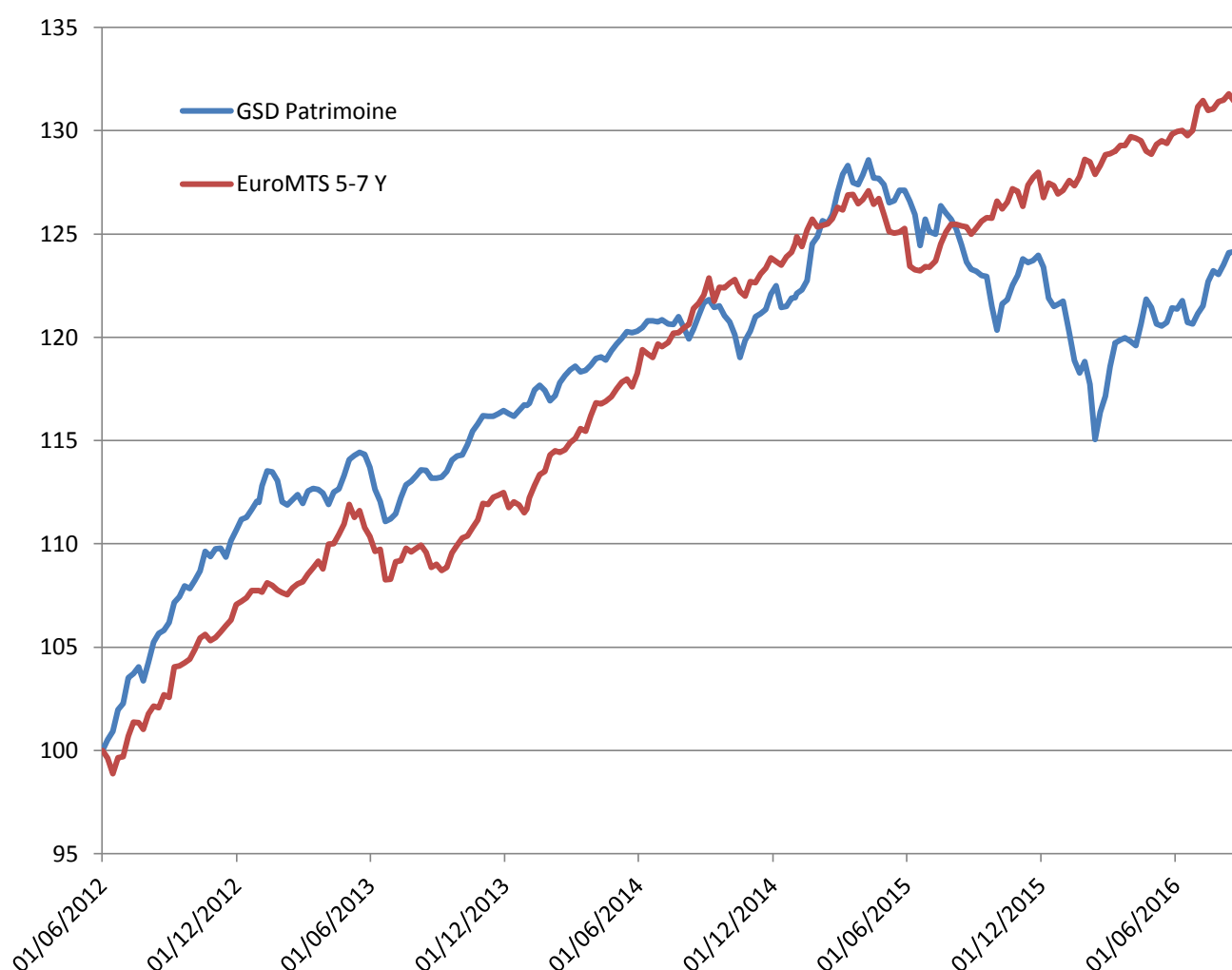
Contacts GSD Gestion

• 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	2,69%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%	0,74%
EMTS 5-7 Y	3,27%	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: **5,38%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En août, les marchés actions ont connu des fluctuations limitées, se stabilisant sur les niveaux pré-référendum sur le Brexit. L'indice EuroStoxx 50 gagne 1,07 % sur le mois, tandis que le Stoxx Europe 600 est en hausse de 0,49 % et que le CAC 40 est très légèrement négatif à -0,04 %. Les indices obligataires corporate ont poursuivi leur hausse tandis que les taux souverains semblent avoir atteint un plancher (aux alentours de 0 pour le 10 ans allemand et de 0,20 % pour le 10 ans français). Le spread entre les obligations corporate BBB/BB et les obligations les mieux notées s'est resserré. l'indice Itraxx Crossover revenant vers 310.

Les investisseurs ont été rassurés par l'absence (pour le moment) d'impact négatif du Brexit sur l'économie et le sentiment que les Banques Centrales interviendront en cas de ralentissement de l'activité. Les entreprises ont publié leurs résultats pour le T2 2016, ces derniers ressortent supérieurs aux attentes (attentes qui étaient peu élevées), ce qui a également constitué un facteur de soutien.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de +1,60 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a perdu 0,10 % sur le mois. Nous avons bénéficié de la hausse généralisée du segment obligataire mais également du "réveil" des obligations indexées sur les taux longs. Ces dernières, qui nous semblaient fortement décotées, ont pris entre 5 et 10 % en août. Au cours du mois, nous avons effectué un arbitrage entre deux souches obligataires perpétuelles Telefonica, les Telefonica 7,625 % offrant un rendement et une probabilité d'exercice du "call" plus importants que les Telefonica 4,2 %. Nous avons cédé les Areva 2023, suite à leur forte hausse de fin août. Du côté des mouvements sur les actions, nous avons allégé la ligne Gemalto.

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

Août 2016 (au 02 septembre)

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%	1,60%				
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%	-0,10%				
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

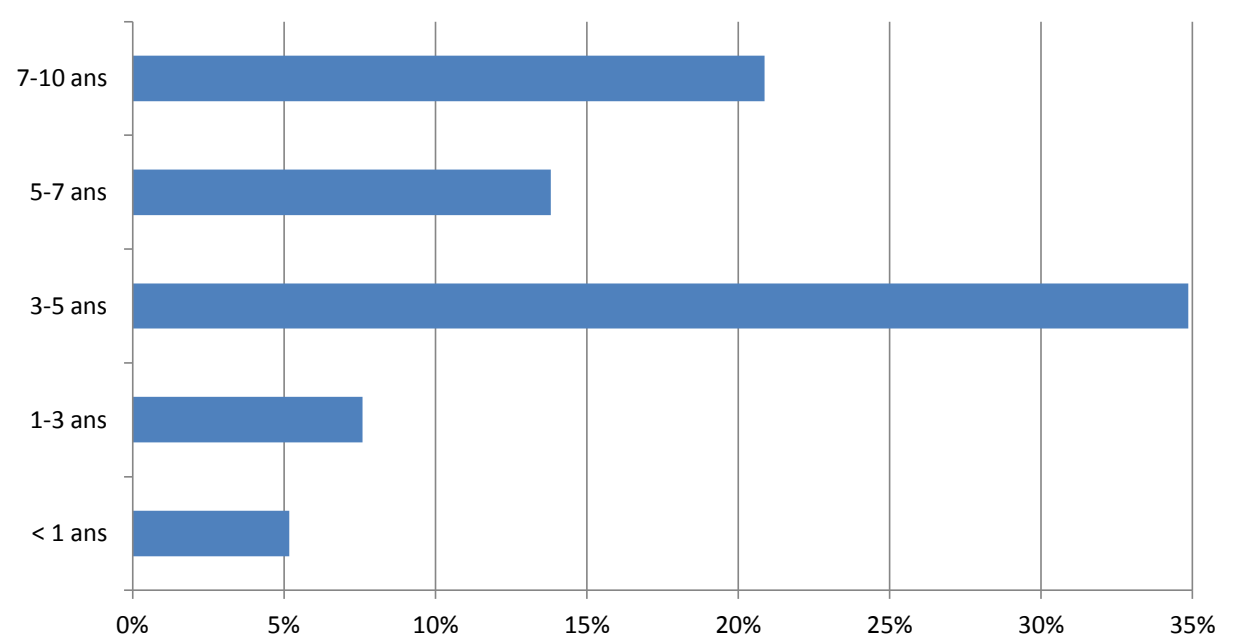
Dep. 31/12/2002	26,25%
1 an	1,48%
3 ans	13,95%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	94,34%
1 an	4,78%
3 ans	20,75%
5 ans	34,55%

Répartition par classes d'actifs

Actions	8,1%
Obligations taux fixe	40,7%
Obligations taux variable/indexées	15,8%
Obligations convertibles	3,4%
Titres participatifs	4,4%
Titres subordonnés	22,5%
OPCVM	1,3%
Produits dérivés	-0,2%
Liquidités	4,0%

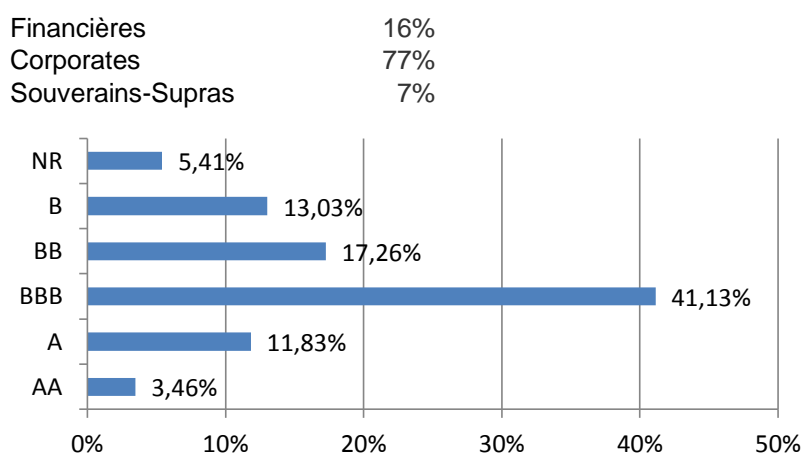
Répartition par maturité



Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	56,41%
Nombre de lignes:	62
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,20%
Sensibilité moyenne:	5,94
Duration moyenne:	6,12
Drawdown maximum	-3,21%

Répartition par type émetteurs et notations



Principales positions

Position	Pourcentage	Secteur
Government of the United States of America 2.3:	3,46%	OPC Diversifié
Achmea BV 6.0% 04-APR-2043	3,17%	Finance
Electricite de France SA 5.375% PERP	3,01%	Utilities
Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-20	2,98%	Finance
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,89%	Utilities
Telefonica Europe BV 7.625% PERP	2,79%	Telecom
Coeoperatieve Rabobank U.A. 1.645% 25-FEB-2	2,77%	Finance
Orange SA 4.0% PERP	2,51%	Telecom
Cie Francaise d'Assurance pour le Commerce E:	2,48%	Souverain
Mutuelle Assurance Commerçants et Industriels	2,29%	Finance
∑ des 10 premières lignes:	28,35%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Orange Perp
Telefonica Perp 7,625%

Ventes - Allègements

Telefonica Perp 4,2%
Areva 2023
Gemalto

Exposition devises

Euro	91,2%
US Dollar	8,8%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,82%
Ratio Sharpe	3,66

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.