

# GSD PATRIMOINE

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Septembre 2016 (au 30 septembre)

ISIN: FR0007460951

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **114,49 €**  
Fonds Obligataire euro au 30/09/2016

## 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 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	114,49 €
• Plus haut 1 an	115,03 €
• Plus bas 1 an	105,67 €
• <b>Horizon conseillé</b>	<b>supérieur à 3 ans</b>

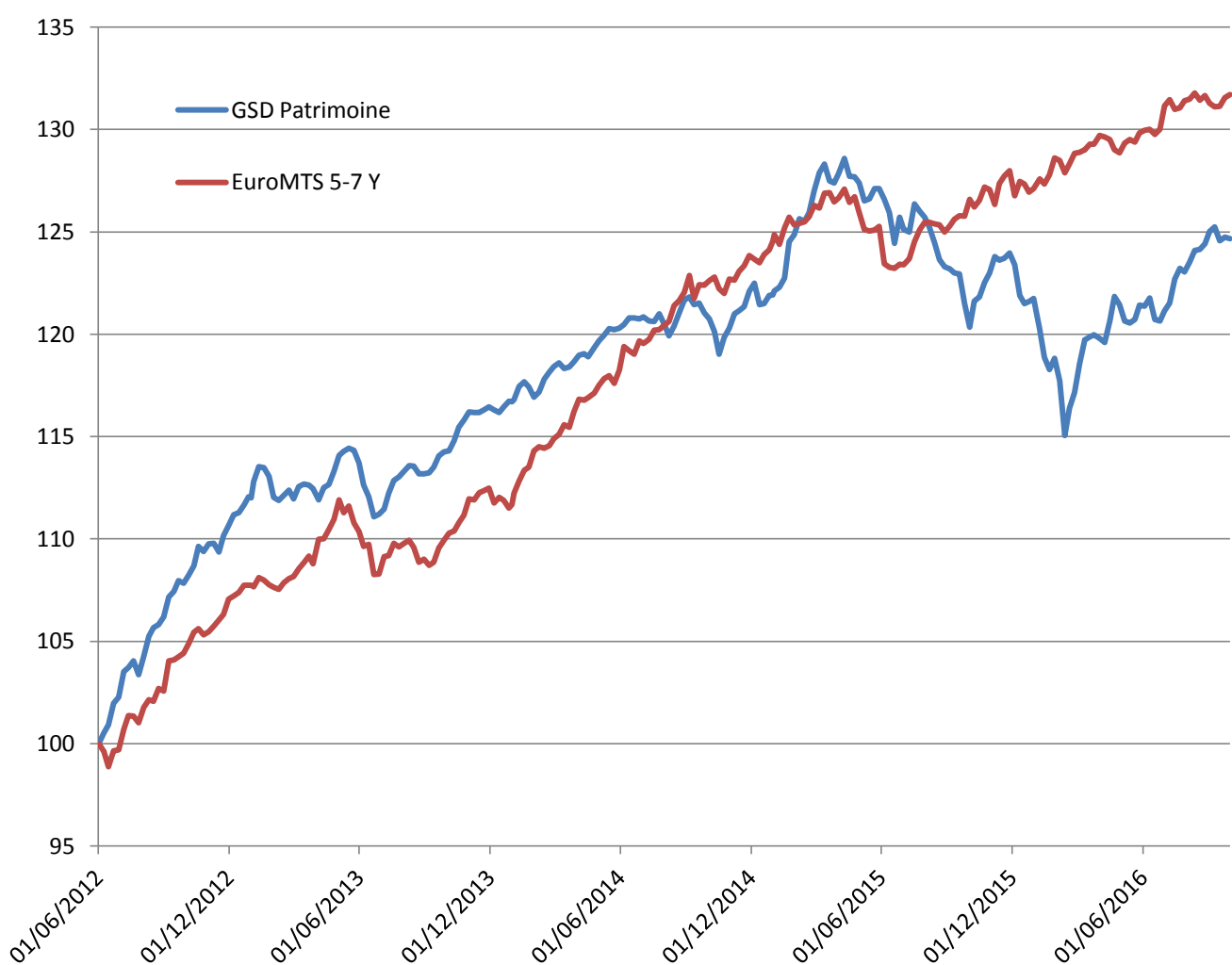
## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
<b>GSD Patrimoine</b>	<b>2,41%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>4,48%</b>	<b>4,19%</b>	<b>9,74%</b>	<b>-6,29%</b>	<b>5,97%</b>	<b>14,08%</b>	<b>-30,28%</b>	<b>0,74%</b>
<b>EMTS 5-7 Y</b>	<b>3,61%</b>	<b>2,07%</b>	<b>11,52%</b>	<b>3,64%</b>	<b>13,43%</b>	<b>0,48%</b>	<b>1,03%</b>	<b>5,37%</b>	<b>9,80%</b>	<b>2,76%</b>
<b>Rang Quartile</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>2</b>

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **5,22%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Le mois de septembre a été calme sur les marchés financiers mondiaux. Les indices actions ont connu des fluctuations très limitées et finissent le mois à l'équilibre. Sur les marchés obligataires (corporates et souverains), la donne est la même, peu de mouvements significatifs sont à signaler. Les taux souverains restent sur leurs bas niveaux (-0,1 % pour le 10 ans allemand et 0,2 % pour le taux à 10 ans français). Le spread entre les obligations corporate BBB/BB et les obligations les mieux notées s'est très légèrement écarté (l'indice Itraxx Crossover revenant vers 340), signalant une très faible baisse des obligations d'entreprises. L'annonce d'une possible amende de plus de 14 milliards pour la Deutsche Bank (pour avoir proposé des emprunts toxiques avant la crise de 2008) a fortement impacté les titres (actions et obligations) de la banque, mais les autres valeurs financières européennes ont assez peu souffert. En effet, les investisseurs estiment que les banques centrales et les gouvernements feront leur possible pour éviter une contagion au reste du secteur financier. Du côté économique, les données ne signalent pas de changement quant au rythme de croissance qui reste modéré.

Au global, les obligations d'entreprises vont rester soutenues, dans les prochains mois, par l'absence d'alternatives sans risque (obligations souveraines) et le soutien des banques centrales.

### La gestion

Après 2 mois de forte surperformance, GSD Patrimoine a connu une performance de -0,28 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,33 % sur le mois. Nous avons initié une ligne en obligations VGP 2023 (nouvelle émission), offrant 3,9 % de rendement pour un risque très limité. Nous avons effectué quelques arbitrages sur la partie actions, en soldant la ligne Air Liquide et en initiant une position en Axa. Au global, GSD Patrimoine est en hausse de 2,41 % depuis début 2016, avec une volatilité limitée (inférieure à 4 %).

Le portefeuille est constitué pour bénéficier du surplus de rémunération offert par les obligations corporates, tout en étant couvert contre une hausse des taux longs. Nous sommes également positionnés (à travers des obligations indexées sur l'inflation et les taux longs) pour profiter de la hausse de l'inflation, qui ne va pas manquer de se produire dans les prochains mois, de manière modérée en Europe et dans des proportions plus importantes aux Etats-Unis.

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

Septembre 2016 (au 30 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%	-0,28%			
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%	0,33%			
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	25,90%
1 an	3,58%
3 ans	23,03%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	94,97%
1 an	4,04%
3 ans	19,43%
5 ans	36,09%

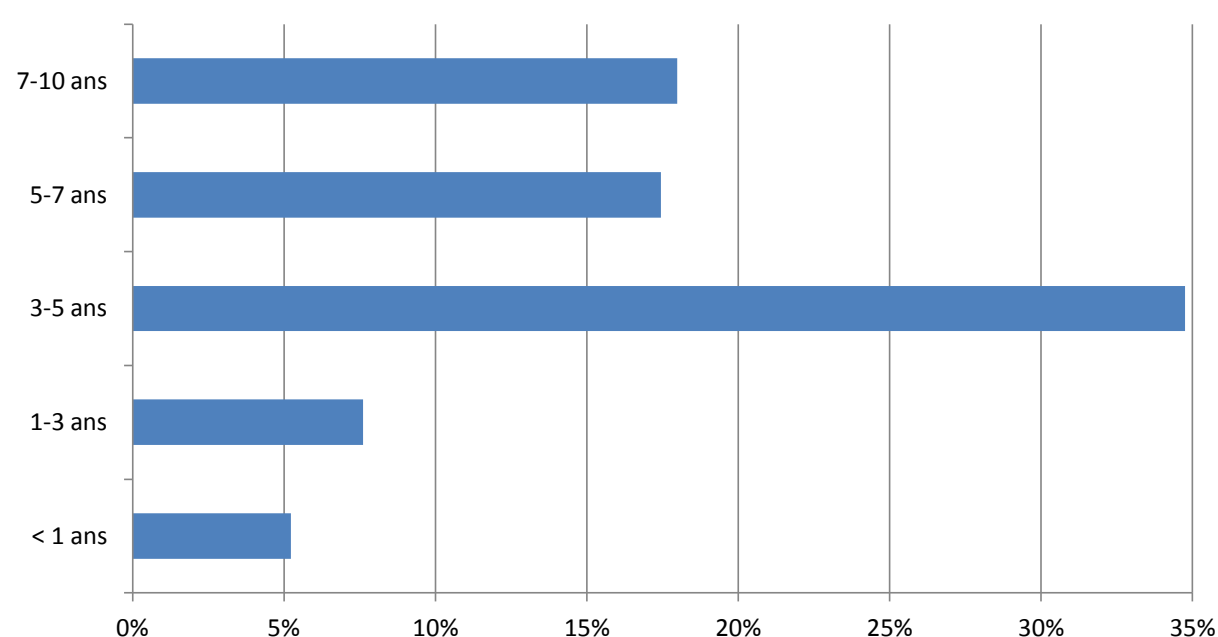
## Répartition par classes d'actifs

Actions	8,6%
Obligations taux fixe	41,4%
Obligations taux variable/indexées	15,9%
Obligations convertibles	3,4%
Titres participatifs	4,5%
Titres subordonnés	22,3%
OPCVM	1,3%
Produits dérivés	0,0%
Liquidités	2,6%

## Profil du portefeuille

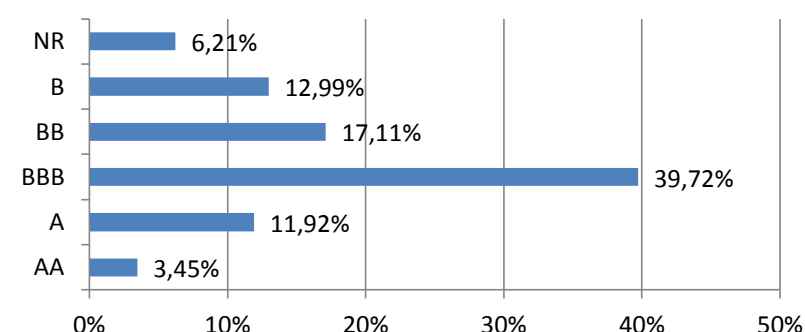
∑ Investment Grade:	55,10%
Nombre de lignes:	59
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,243%
Sensibilité moyenne:	6,16
Duration moyenne:	6,35
Drawdown maximum	-3,21%

## Répartition par maturité



## Répartition par type émetteurs et notations

Financières	17%
Corporates	76%
Souverains-Supras	7%



## Principales positions

Position	Pourcentage	Secteur
G.S.D Gestion Probvalue FCP	3,92%	OPC
Government of the United States of America 2.3	3,45%	Souvera
Achmea BV 6.0% 04-APR-2043	3,18%	Finance
Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-20	3,01%	Finance
Electricite de France SA 5.375% PERP	3,01%	Utilities
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,89%	Utilities
Coeperatieve Rabobank U.A. 1.645% 25-FEB-2	2,81%	Finance
Telefonica Europe BV 7.625% PERP	2,63%	Telecom
Cie Francaise d'Assurance pour le Commerce E	2,49%	Finance
Orange SA 4.0% PERP	2,40%	Telecom

∑ des 10 premières lignes: 29,79%

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

VGP 3,9 % 01/2023  
Gemalto  
Axa

### Ventes - Allègements

Air Liquide

## Exposition devises

Euro	91,2%
US Dollar	8,8%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,82%
Ratio Sharpe	6,02

## 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.