

GSD PATRIMOINE

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Octobre 2016 (au 28 octobre)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **116,36 €**
Fonds Obligataire euro au 28/10/2016

Univers de référence

Titres de créances de toute nature de la zone Euro (et hors euro jusqu'à 20%) : minimum 90 %. 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. 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, 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, 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
• 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	17,3 M€
• Valeur liquidative	116,36 €
• Plus haut 1 an	116,36 €
• Plus bas 1 an	105,67 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

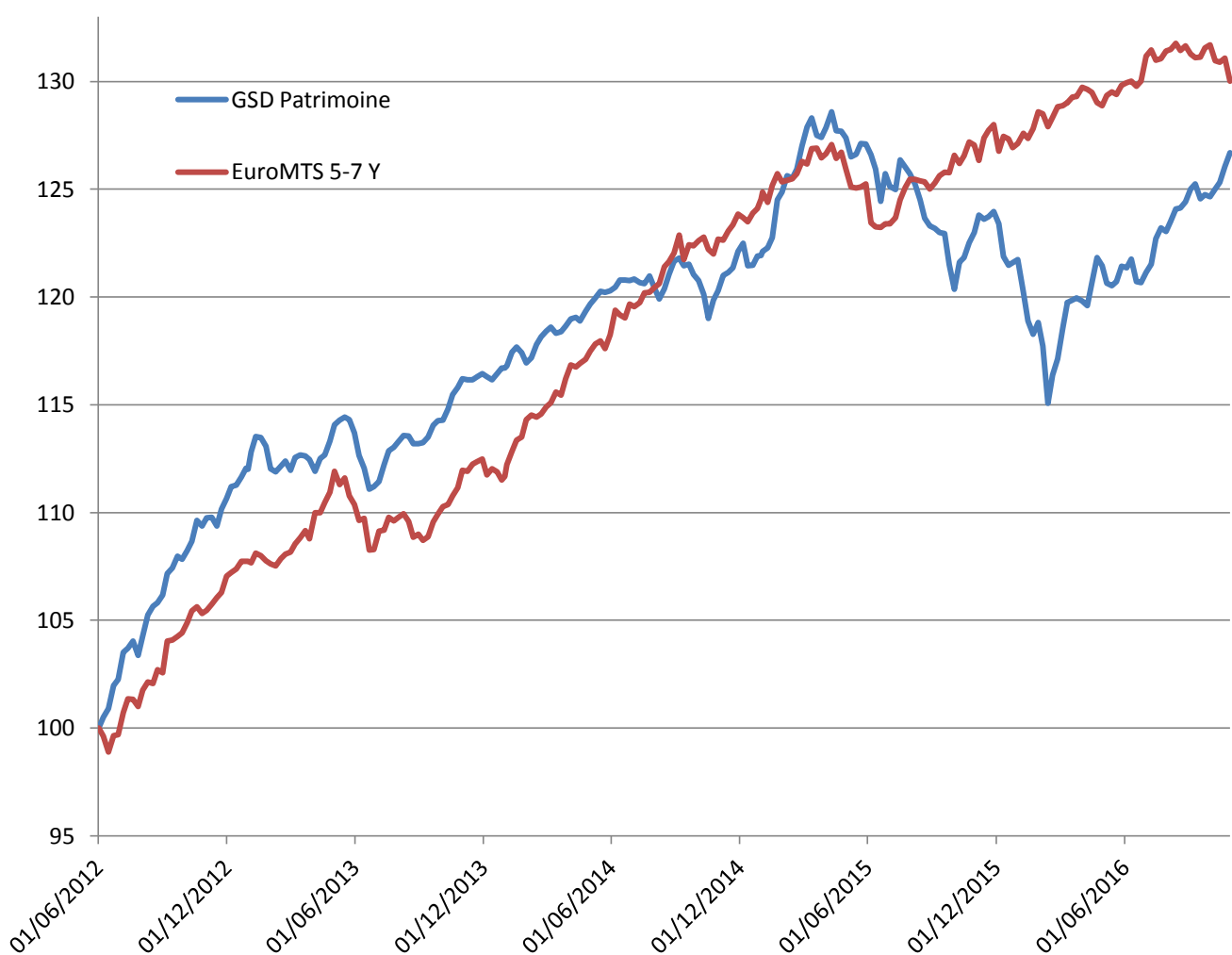
Contacts GSD Gestion

• 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	4,08%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%	0,74%
EMTS 5-7 Y	2,28%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%	1,03%	5,37%	9,80%	2,76%
Rang Quartile	1	3	3	1	2	4	1	1	4	2

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: 5,51%



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Le mois d'octobre a été bien plus agité sur les marchés obligataires, en particulier sur les souverains, que pour les indices actions. En effet, les taux se sont tendus, le 10 ans allemand passant de -0,10 % à 0,2 % et le 10 ans français de 0,2 % à 0,5 %. L'impact n'est pas neutre pour les portefeuilles obligataires, puisque cela équivaut à une baisse de 3 % de la valeur des obligations correspondantes. La tendance est la même, bien que de manière moins marquée pour les obligations d'entreprises les mieux notées. A l'inverse, les titres "crossover" n'ont que peu varié tandis que les obligations "high yield" ont poursuivi leur hausse (baisse du rendement), grâce à une diminution du spread (écart de rendement) avec les obligations souveraines. Cette tension sur les taux longs souverains peut s'expliquer par divers facteurs, hausse de l'inflation, croissance qui se maintient, moindre présence des banques centrales... Bien que leur évolution restera volatile, nous sommes persuadés que les taux longs souverains vont poursuivre leur hausse dans les trimestres à venir. Rappelons que, compte tenu de l'inflation et de la croissance au sein de la zone euro, des taux français et allemand à 10 ans entre 1,5 % et 2 % seraient justifiés (en absence d'intervention de la BCE).

Les obligations d'entreprises devraient rester soutenues, dans les prochains mois, par l'absence d'alternatives sans risque, le soutien de la BCE et l'amélioration de la santé financière des sociétés.

La gestion

GSD Patrimoine a gagné 1,63 % sur le mois tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) baissait de 1,28 %. Nous avons profité de nos couvertures contre une hausse des taux longs et d'une hausse des titres indexés sur les taux longs et l'inflation. Nous maintenons ces positions, qui devraient continuer à être profitables dans les prochains mois. En octobre, nous avons réduit notre exposition aux actions, en soldant les titres Carrefour et Renault. Nous avons cédé la ligne VGP 2023 (initiée lors de l'émission en septembre dernier), avec une plus-value de 4 % (ce qui correspond à 15 mois de coupon couru). Au global, GSD Patrimoine gagne 4,08 % depuis début 2016 avec une volatilité limitée (inférieure à 4 %).

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

Octobre 2016 (au 28 octobre)

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%	1,63%		
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%	-1,28%		
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	27,96%
1 an	3,02%
3 ans	19,60%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	92,48%
1 an	2,33%
3 ans	16,13%
5 ans	36,87%

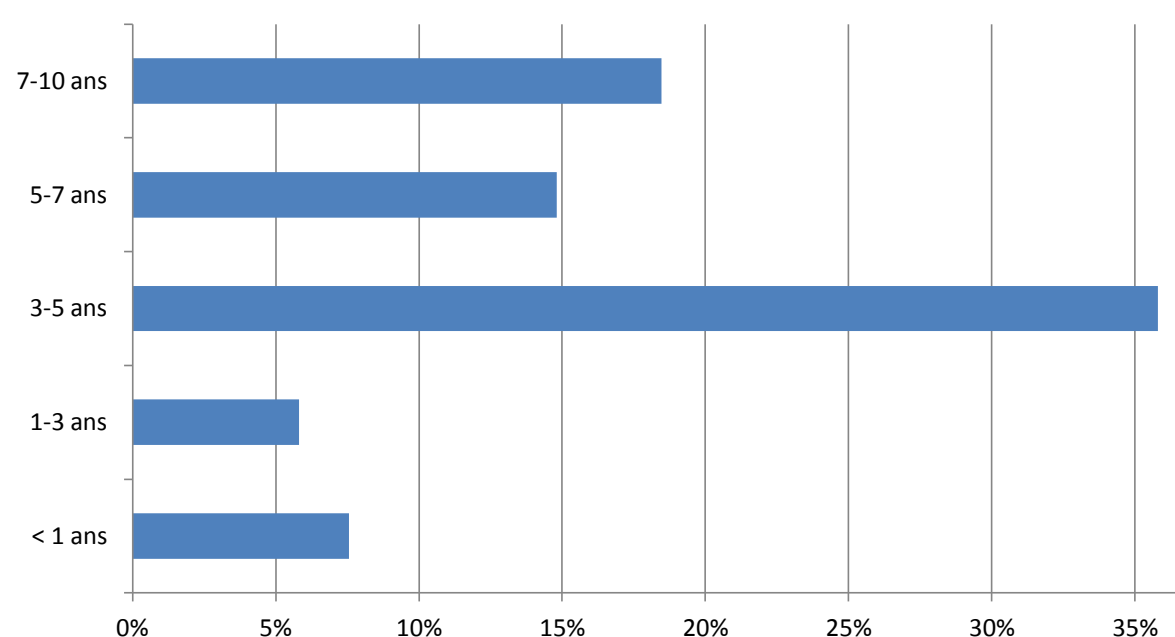
Répartition par classes d'actifs

Actions	7,5%
Obligations taux fixe	38,7%
Obligations taux variable/indexées	18,7%
Obligations convertibles	2,2%
Titres participatifs	4,4%
Titres subordonnés	22,8%
OPCVM	0,9%
Produits dérivés	0,3%
Liquidités	4,5%

Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	56,20%
Nombre de lignes:	52
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	3,3%
Sensibilité moyenne:	5,31
Duration moyenne:	5,52
Drawdown maximum	-3,21%

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations

Financières	21%
Corporates	75%
Souverains-Supras	4%

Notation	Pourcentage
NR	4,76%
B	13,46%
BB	17,81%
BBB	40,20%
A	12,37%
AA	3,62%

Principales positions

GSD Monde	4,01%
Government of the United States of America 2.3:	3,62%
Achmea BV 6.0% 04-APR-2043	3,28%
Electricite de France SA 5.375% PERP	3,11%
Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-20	3,10%
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,95%
Coooperatieve Rabobank U.A. 1.645% 25-FEB-2	2,86%
Telefonica Europe BV 7.625% PERP	2,71%
Cie Francaise d'Assurance pour le Commerce E:	2,57%
Orange SA 4.0% PERP	2,47%

Secteur

OPC Diversifié
Souverain
Finance
Utilities
Finance
Utilities
Finance
Telecom
Souverain
Telecom

∑ des 10 premières lignes: 30,69%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Aegide 5,1 % 10/2020

Ventes - Allègements

Bolloré 2,875 % 07/2021
VGP 3,9 % 09/2023
Carrefour
Renault

Exposition devises

Euro	90,6%
US Dollar	9,4%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,83%
Ratio Sharpe	1,07

Echelle de risque

Faible	1	2	3	4	5	6	7	Elevé
--------	---	---	---	---	---	---	---	-------

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.