

GSD PATRIMOINE

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Avril 2017 (au 28 avril)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **120,55 €**
Fonds Obligataire euro au 28/04/2017

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	20,3 M€
• Valeur liquidative	120,55 €
• Plus haut 1 an	120,55 €
• Plus bas 1 an	110,70 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

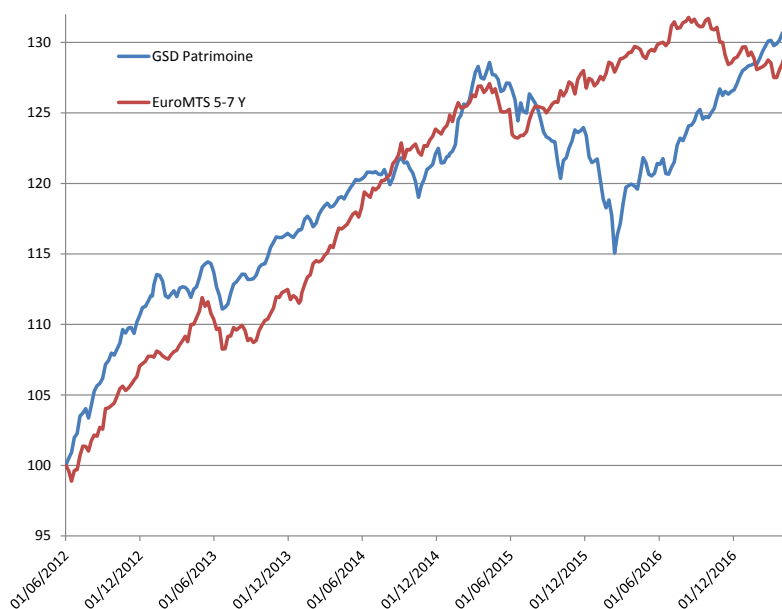
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
GSD Patrimoine	2,43%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%
EMTS 5-7 Y	-0,36%	2,02%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%	1,03%	5,37%	9,80%
Rang Quartile	1	1	3	3	1	2	4	1	1	4

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **5,70%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés financiers européens (actions et obligataires) sont restés attentistes dans la première partie du mois, avant de reprendre une trajectoire haussière suite au résultat du 1^{er} tour de la présidentielle française. La forte probabilité de victoire d'E. Macron a rassuré les investisseurs européens mais également étrangers. La principale incertitude pesant sur les marchés européens est ainsi levée. Les taux souverains français à 10 ans, qui étaient passés au-dessus de 1,10 %, sont revenus vers 0,8 %. L'écart de rendement avec les taux allemands est ainsi passé de 80 bp à 40 bp. Les obligations d'entreprises ont également profité de ce soulagement, l'indice Itraxx Crossover (mesurant l'écart de rendement entre les obligations Corporate BBB/BB et les obligations souveraines les mieux notées) est ainsi revenu à 260 contre 290/300 depuis le début d'année. Les indices obligataires corporates gagnent de 0,4 % (pour les titres les mieux notés) à 1 % pour les indices high yield.

Du côté économique, la croissance modérée mais solide (1,7 % au T1 2017 par rapport au T1 2016) se poursuit dans la zone euro, tandis que la faiblesse de l'inflation dissuade la Banque Centrale Européenne de stopper son soutien monétaire. Ces deux éléments vont constituer un facteur de soutien aux actifs risqués dans les prochains mois. Les obligations d'entreprises devraient ainsi rester soutenues par l'amélioration de la santé financière des sociétés et le surplus de rendement qu'elles offrent par rapport aux titres souverains. Cependant, des épisodes de volatilité impactant momentanément ces obligations ne sont pas à exclure. De leur côté, les taux des titres souverains à moyen et long terme risquent de poursuivre leur hausse, entraînant une baisse de la valeur des obligations sous-jacentes.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de 0,44 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,55 % sur le mois. Au cours du mois nous avons arbitré des obligations indexées taux longs, avec une vente de Crédit Mutuel Perp. et un achat de titres Axa Perp. Nous avons également renforcé la position en actions SES suite à la publication des résultats qui confortent notre scénario de retour de la croissance organique.

Depuis le début d'année, GSD Patrimoine est en hausse de 2,43 %, surperformant son indice de référence et la moyenne de sa catégorie qui sont respectivement à -0,4 % et +0,1 %. Sur 1 an, GSD Patrimoine est en hausse de 9,09 % et se classe 4^{ème} meilleur fonds (sur 568) de sa catégorie selon le classement Morningstar.

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

Avril 2017 (au 28 avril)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	0,56%	1,00%	0,41%	0,44%								
2016	-2,39%	-1,42%	2,28%	1,37%	-0,07%	-0,19%	1,57%	1,60%	-0,28%	1,63%	-0,05%	1,20%
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%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	-1,17%	0,28%	-0,01%	0,55%								
2016	1,16%	0,19%	0,69%	-0,66%	0,84%	0,94%	0,19%	-0,10%	0,33%	-1,28%	-0,89%	0,64%
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	32,57%
1 an	8,08%
3 ans	27,81%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	91,31%
1 an	0,28%
3 ans	10,34%
5 ans	30,93%

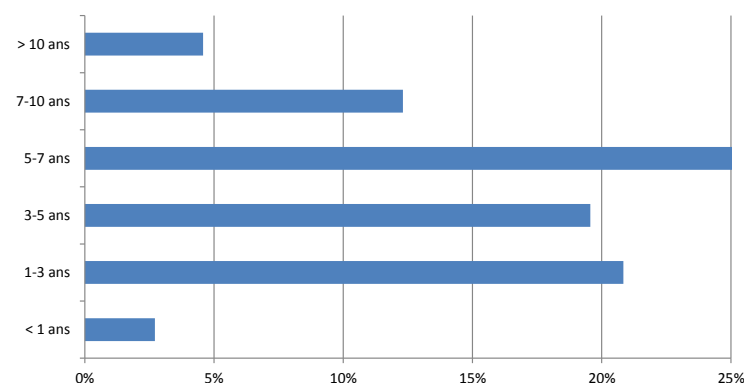
Répartition par classes d'actifs

Actions	7,3%	soit 5 % d'exposition nette
Obligations taux fixe	37,6%	
Obligations taux variable/indexées	19,4%	
Obligations convertibles	1,4%	
Titres participatifs	4,6%	
Titres subordonnés	24,3%	
OPCVM Obligataire	0,8%	
Produits dérivés	-0,1%	
Liquidités	4,8%	

Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	55,12%
Nombre de lignes:	61
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,22%
Sensibilité moyenne:	6,94
Duration moyenne:	6,03 soit 1,96 hors obligations indexées taux longs

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations

Financières	24%
Corporates	72%
Souverains-Supras	4%

NR	8,48%
B	4,47%
BB	17,21%
BBB	40,31%
A	11,77%
AA	3,04%

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
GSD Monde	4,40%	OPC Diversifié
Government of the United States of America 2.371	3,04%	Souverain
Banque Federative du Credit Mutuel Deeply Subo	2,77%	Finance
Achmea BV 6% 04-APR-2043	2,75%	Finance
Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-204	2,65%	Finance
Electricite de France SA 5.375% PERP	2,65%	Utilities
Tereos Finance Groupe I SA 4.125% 16-JUN-202	2,57%	Agricultural
Terna S.p.a. 2.731% 15-SEP-2023	2,53%	Utilities
Axa Perp.	2,53%	Finance
Cooperatieve Rabobank U.A. 1% 25-FEB-2020	2,45%	Finance
∑ des 10 premières lignes:	28,33%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Axa Perp.
SES

Ventes - Allègements

Crédit Mutuel Perp.

Exposition devises

Euro	91,0%	
US Dollar	9,0%	exposition nette : 4,9 %

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,83%
Ratio Sharpe 3 ans	2,42

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.