

# GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

\*\*\*\*\*

Notation  
Morningstar 5 ans

\*\*\*\*\*

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Mai 2017 (au 02 juin)

ISIN: FR0007460951

## Caractéristiques

Valeur liquidative **122,01 €**  
Fonds Obligataire euro au 02/06/2017

## 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 indicielle, la performance du fonds pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence retenu qui n'est qu'un indicateur de comparaison.

## Caractéristiques

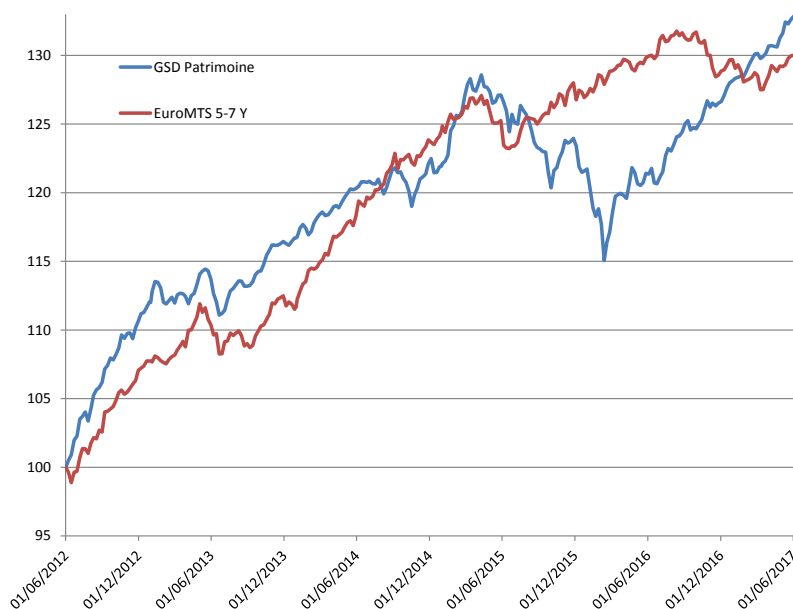
• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM obligataire
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	FR0007460951
• Devise	Euro
• Indice composite	FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-18
• Date de création	31/07/1992
• Date de reprise 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	20,7 M€
• Valeur liquidative	122,01 €
• Plus haut 1 an	122,01 €
• Plus bas 1 an	110,81 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

## Contacts GSD Gestion

• <a href="mailto:aurelien.blandin@gsdgestion.fr">aurelien.blandin@gsdgestion.fr</a>	Tél : (33) 1 42 60 93 86
• <a href="mailto:jacques.gautier@gsdgestion.fr">jacques.gautier@gsdgestion.fr</a>	Tél : (33) 1 42 60 93 84

## Performances

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
GSD Patrimoine	3,67%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%
EMTS 5-7 Y	0,24%	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: **5,84%**

## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

L'optimisme reste de mise sur les marchés financiers (actions et obligations), leur permettant de poursuivre leur mouvement de hausse en mai. La victoire d'E. Macron lors de l'élection présidentielle française a levé la principale incertitude pesant sur les marchés européens. Du côté économique les indicateurs confirment que la croissance dans la zone euro est solide, tandis que la faiblesse de l'inflation dissuade la Banque Centrale Européenne de stopper son soutien monétaire. Ces deux éléments vont continuer de constituer un facteur de soutien aux obligations d'entreprises dans les prochains mois. Dans ce contexte l'indice Barclays Euro Aggregate (obligations d'entreprises) est en hausse de 0,47 % sur le mois de mai. Suivant le repli des cours du pétrole, les taux souverains français ont poursuivi leur baisse, le 10 ans s'affichant à 0,65 % contre 1,10 % il y a quelques semaines. Le mouvement est identique outre-Atlantique, le taux à 10 ans US passant de 2,4 % à 2,2 %. L'indice Itraxx Crossover (mesurant l'écart entre les obligations corporates BBB/BB et les obligations les mieux notées) est revenu à 250 contre 300 début 2017.

Les obligations d'entreprises devraient 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 repartir à la hausse, entraînant une baisse de la valeur des obligations sous-jacentes.

### La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de +1,21 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,60 % sur le mois. Au cours du mois nous avons cédé les obligations Natixis Perp. en USD, le rendement au call (très probable en 2018) étant très faible. Nous avons initié une ligne en obligations Unicredit 07/2023 libellées en dollar de Singapour. Ces obligations offrent un rendement supérieur à 6 % (et de 5 % après couverture du taux change EUR/SGD) alors que les titres du même émetteur libellés en euro offrent 2,3 % de rendement.

Depuis le début d'année, GSD Patrimoine est en hausse de 3,67 %, surperformant son indice de référence et la moyenne de sa catégorie qui sont respectivement à +0,24 % et + 0,37 % (source : Quantalys). Sur 1 an GSD Patrimoine est en hausse de 9,56 % et se classe 3<sup>ème</sup> meilleur fonds (sur 553) selon Morningstar. La qualité de la gestion permet au fonds de recevoir une 5<sup>ème</sup> étoile Morningstar (notation 5 ans).

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

Mai 2017 (au 02 juin)

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%	1,21%							
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%	0,60%							
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	34,17%
1 an	9,47%
3 ans	32,85%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	92,45%
1 an	0,04%
3 ans	9,94%
5 ans	30,00%

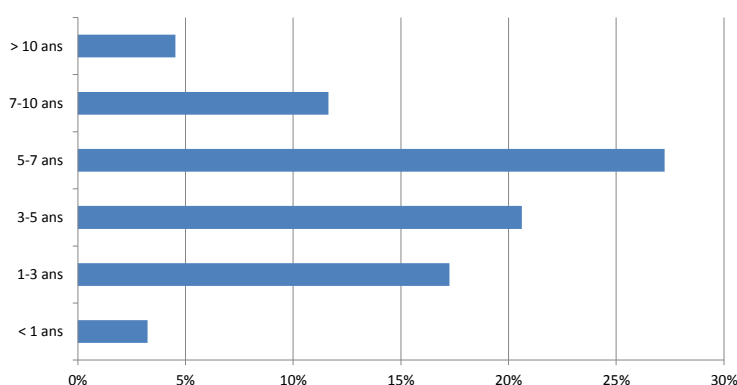
## Répartition par classes d'actifs

Actions	7,46%	soit 5,3 % d'exposition nette
Obligations taux fixe	38,74%	
Obligations taux variable/indexées	16,77%	
Obligations convertibles	1,49%	
Titres participatifs	4,53%	
Titres subordonnés	24,95%	
OPCVM Obligataire	0,78%	
Produits dérivés	0,03%	
Liquidités	5,25%	

## Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	52,09%
Nombre de lignes:	61
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,15%
Sensibilité moyenne:	6,20
Duration moyenne:	5,75 soit 2,24 hors obligations indexées taux longs
Drawdown maximum 1 an	-0,29%

## Répartition par maturité



## Répartition par type émetteurs et notations

Financières	25%
Corporates	71%
Souverains-Supras	4%

NR	8,44%
B	5,99%
BB	18,00%
BBB	37,65%
A	11,55%
AA	2,90%

## Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
GSD Monde	4,62%	OPC Diversifié
Government of the United States of America 2.371	2,90%	Souverain
Achmea BV 6.0% 04-APR-2043	2,76%	Finance
Electricite de France SA 5.375% PERP	2,67%	Utilities
Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-204	2,65%	Finance
Tereos Finance Groupe I SA 4.125% 16-JUN-202	2,55%	Agricultural
AXA SA FRN PERP	2,51%	Finance
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,49%	Utilities
Cooperatieve Rabobank U.A. 1.0% 25-FEB-2020	2,42%	Finance
Total SA 2.625% PERP	2,40%	Pétrole
∑ des 10 premières lignes:	27,96%	

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

Unicredit 06/2023 SGD  
Groupe Fnac 09/2023

### Ventes - Allègements

SES  
Natixis Perp. USD

## Exposition devises

Euro	91,0%
US Dollar	7,6%
Dollar de Singapour	1,4%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,84%
Ratio Sharpe 3 ans	2,85

## 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.