

GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

Notation Morningstar 5 ans

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Juin 2017 (au 30 juin)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **122,35 €**
Fonds Obligataire euro au 30/06/2017

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 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	21 M€
• Valeur liquidative	122,35 €
• Plus haut 1 an	122,63 €
• Plus bas 1 an	111,61 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

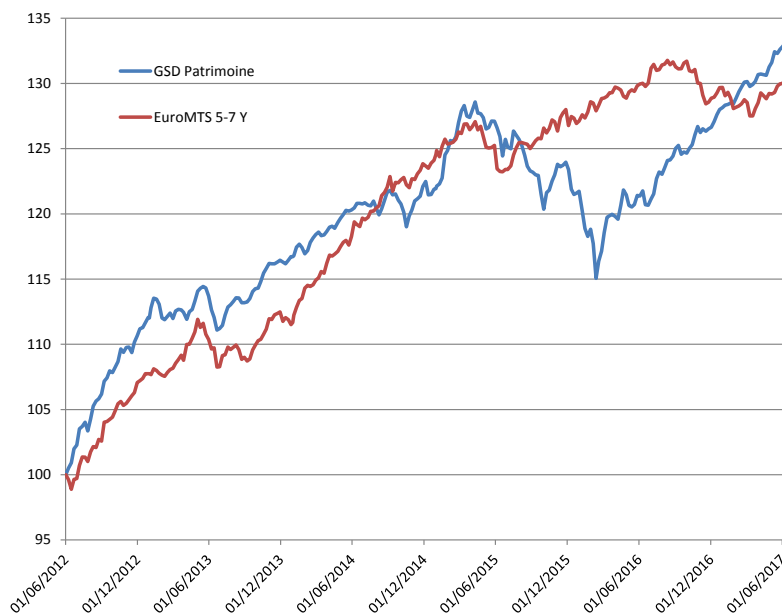
Contacts GSD Gestion

• 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	3,96%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%
EMTS 5-7 Y	-0,18%	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: **5,81%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Deux éléments d'importance ont impacté les marchés obligataires en juin. Tout d'abord la "faillite" de la 5^{ème} banque espagnole, Banco Popular, plombée par les actifs toxiques immobiliers accumulés depuis la crise de 2008. Les épargnants et les porteurs d'obligations senior ont été protégés grâce à la reprise de la banque pour 1 euro symbolique par Santander mais les actionnaires et les créanciers subordonnés ont tout perdu. Le 2^{ème} élément fut la recrudescence de la volatilité sur le marché obligataire, en particulier souverain, suite aux propos du président de la banque centrale européenne. M. Draghi a indiqué que la politique monétaire dans la zone euro devrait évoluer dans un sens moins accommodant dans les prochains mois/trimestres. L'impact a été immédiat sur les taux souverains européens qui se sont tendus de 20 bp en quelques jours (taux à 10 ans français et allemand).

Dans ce contexte, les obligations françaises et allemandes à 10 ans ont perdu environ 2 % au cours du mois. La dette des entreprises bien notées (investment grade) a connu une baisse moindre, cédant 0,5 % en juin tandis que les obligations à haut rendement (high yield) finissent le mois en très légère hausse.

Dans le même temps les données économiques confirment que la reprise se poursuit dans la zone euro avec une croissance proche des 2 %. Les sociétés européennes profitent de cet environnement qui leur permet d'améliorer leurs ratios de crédit. 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 +0,28 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a perdu 0,42 % sur le mois. Au cours du mois nous avons arbitré des titres participatifs, en allégeant les TP Renault suite à leur forte hausse et en renforçant les TP Crédit Lyonnais, profitant d'une faiblesse du cours. Nous avons allégé la position en obligations perpétuelles Total, pour nous prémunir contre la baisse du prix du pétrole et réduire la sensibilité aux variations de taux du portefeuille.

Depuis le début d'année GSD Patrimoine est en hausse de 3,96 %, surperformant son indice de référence et la moyenne de sa catégorie qui sont respectivement à -0,18 % et +0,14 % (source : Quantalys).

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

Juin 2017 (au 30 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%	0,28%						
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%	-0,42%						
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	34,26%
1 an	9,39%
3 ans	28,43%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	90,73%
1 an	-1,99%
3 ans	7,78%
5 ans	27,93%

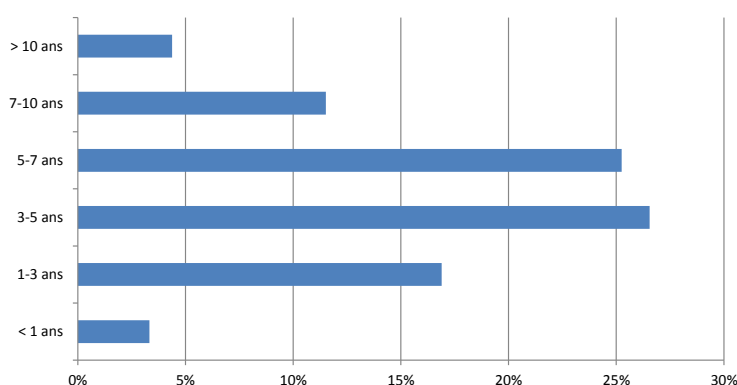
Répartition par classes d'actifs

Actions	7,70%
Obligations taux fixe	40,50%
Obligations taux variable/indexées	18,37%
Obligations convertibles	1,49%
Titres participatifs	4,37%
Titres subordonnés	25,20%
OPCVM Obligataire	0,84%
Produits dérivés	-0,05%
Liquidités	1,57%

Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	54,13%
Nombre de lignes:	61
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,10%
Sensibilité moyenne:	5,77
Duration moyenne:	5,50 soit 2,3 hors obligations indexées taux longs
Drawdown maximum 1 an	-0,29%

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations

Financières	23%
Corporates	73%
Souverains-Supras	4%

NR	8,58%
B	6,61%
BB	18,59%
BBB	40,44%
A	10,74%
AA	2,96%

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
G.S.D Gestion Probvalue FCP De Capitalisation F	4,74%	OPC Diversifié
Government of the United States of America 2.371	2,96%	Souverain
Achmea BV 6.0% 04-APR-2043	2,83%	Finance
Electricite de France SA 5.375% PERP	2,77%	Utilities
Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-204	2,72%	Finance
AXA SA FRN PERP	2,56%	Finance
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,54%	Utilities
Tereos Finance Groupe I SA 4.125% 16-JUN-202	2,52%	Commodities
Cooperatieve Rabobank U.A. 1.0% 25-FEB-2020	2,47%	Finance
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,31%	Finance
∑ des 10 premières lignes:	28,41%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Gothaer Perp
Crédit Lyonnais titres participatifs

Ventes - Allègements

SES
Renault titres participatifs
Total Perp

Exposition devises

Euro	90,8%
US Dollar	7,7%
Dollar de Singapour	1,4%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,84%
Ratio Sharpe 3 ans	2,47

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.