

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

FEVRIER 2015

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **116,64 €**
Fonds Obligataire euro au 27/02/2015

Univers de référence

Titres de créances de toute nature de la zone Euro (et hors euro jusqu'à 20%) et part 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 (entre 10 et 30%), les obligations convertibles corporate (jusqu'à 10%), les actions (jusqu'à 10%) et une partie cash (jusqu'à 10%). Les investissements doivent concilier l'exigence de rating (principalement Investment Grade), la liquidité (encours min 500 M€), le rendement (de préférence supérieur à 5%), 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	EMTS 5-7Y
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-1
• 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	Christophe Gautier
• Valorisation	Hebdomadaire
• Réception des ordres	Vendredi avant 10h
• Souscription minimale	1 part
• Droits d'entrée	3% maximum
• Droits de sortie	Néant
• Frais de gestion	1,20% TTC
• Actif net	22,8 M€
• Valeur liquidative	116,64 €
• Plus haut 1 an	116,64 €
• Plus bas 1 an	108,67 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

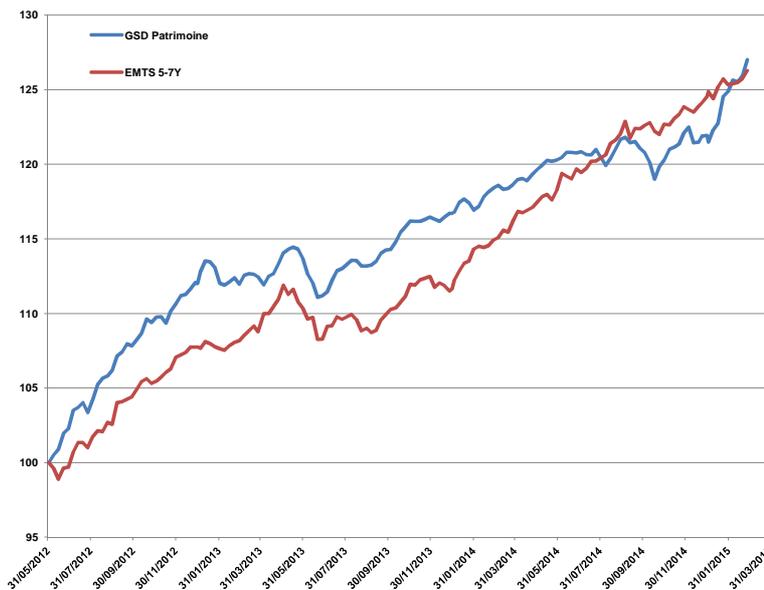
Contacts GSD Gestion

• christophe.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 86
• jacques.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 84

Performances

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
GSD Patrimoine	4,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%	0,74%	6,03%
EMTS 5-7 Y	1,40%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%	1,03%	5,37%	9,80%	2,76%	-0,26%
Rang Quartile	1	3	1	2	4	1	1	4	2	1

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis le 31/12/02: **2,32%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie

Le mois de février est plus contrasté en matière d'évolution de taux que le mois précédent.

En effet, les 10 ans des pays périphériques prolongent leur convergence quand ceux des Etats-Unis, Royaume-Uni, France et Allemagne notamment se retiennent.

Ainsi, le mouvement de remontée des taux est puissant au Royaume-Uni +40 bps à 1,88%, +33 bps à 2,12% aux USA.

En Europe, les 10 ans français et allemands se retiennent de quelques bps à 0,62% et 0,33% respectivement. Dans les pays du sud de l'Europe, le mouvement est inverse: -20 bps en Italie à 1,39%, -10 bps en Espagne à 1,38%, -45 bps à 1,88% sur le Portugal et -20 bps en Grèce à 9,39% après une tension sur les 11% suite aux résultats des législatives à Athènes mettant sur le devant de la scène la force politique radicale de gauche Syriza.

Les segments corporate et financier continuent à bien se comporter avec des appréciations de 50 bps sur la partie Xover 10 ans, les investisseurs à l'image de ce qui se passe sur les 10 ans périphériques, recherchant toujours du rendement absolu.

La pause à la baisse des taux sur les pays core européens nous semble logique dans l'attente de la mise en place réelle du QE annoncé par Mario Draghi, mais on peut envisager une poursuite de la baisse des taux dans ces pays dans les prochains mois et constater des taux négatifs sur une grande partie des maturités longues également.

La gestion

Dans un tel contexte, le fonds GSD Patrimoine a fortement surperformé son indice de référence compte tenu du différentiel de taux des obligations corporates qui laisse plus de potentiel absolu à la baisse des taux que celui de l'indice de référence fondé sur les obligations souveraines.

Les quelques flux ont essentiellement porté sur des renforcements en lignes existantes: Achmea 2023, Areva 2023 et EDF Perp.

Nous avons choisi de couvrir légèrement l'exposition aux marchés actions sur la partie exposée (10% de l'actif net) à hauteur de 25%. Idem sur la partie 10 ans core européens par prudence à 15%.

L'indice EMTS 5-7 Y est l'indice obligataire de titres gouvernementaux européens de maturité 5 à 7 ans de référence développé et calculé conjointement par EuroMTS et Euronext. 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

FEVRIER 2015

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	2,40%	1,72%										
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%

EMTS 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	0,72%	0,95%										
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

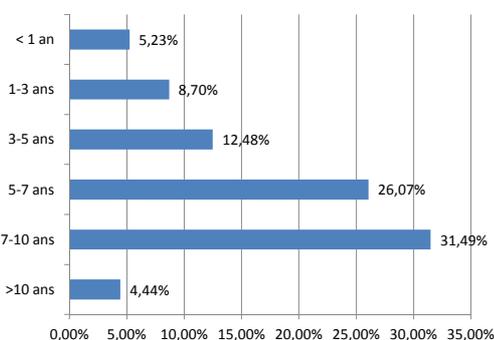
Dep. 31/12/2002	28,27%
1 an	7,26%
3 ans	14,94%
5 ans	18,72%

Dep. 31/12/2002	86,94%
1 an	9,90%
3 ans	26,73%
5 ans	32,33%

Répartition par classes d'actifs

Taux fixes euro Investment Grade (Souverains-Supras)	3,00%
Taux fixes euro Investment Grade (Corporates)	33,00%
Taux fixes émergents Investment Grade	6,00%
Taux fixes cross over euro corporate	29,00%
Taux fixes high yield euro corporate	9,00%
Obligations taux variables	4,00%
Obligations convertibles corporates	1,00%
Titres participatifs	3,00%
Actions (FCP)	7,00%
Cash & Monétaires	5,00%

Répartition par maturité

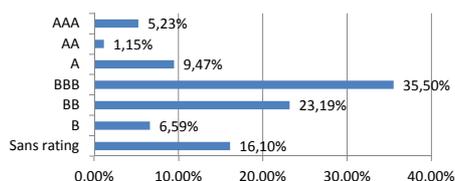


Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	54,00%
Nombre de lignes:	70
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	2,99%
Coupon moyen:	4,64%
Sensibilité moyenne:	2,87
Duration moyenne:	2,28
Draw Down maximum	-4,96%

Répartition par type émetteurs et notations

Financières	22%
Corporates	73%
Souverains-Supras	4%



Principales positions

Principales positions	Secteur
Achmea TV 2043	2,80%
EDF TV Perp	2,70%
Fiat 4.75% 22	2,60%
Pemex 5.5% 25	2,50%
Unicredito 6.95% 22	2,50%
Storebrand TV 43	2,40%
DT Annington TV Perp	2,40%
H2O Multibonds	2,30%
Coface 4.125% 2024	2,10%
GSD Monde	2,10%

∑ des 10 premières lignes: 24,40%

Principaux mouvements

Achats- Renforcements

Achmea TV 23
Areva 3,125% 23
EDF TV-Perp

Ventes- Allègements

Exposition devises

Euro	95,57%
US Dollar	4,10%
GBP	0,32%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,64%	Volatilité 1 an	2,88%
Ratio Sharpe	4,13		
Béta	0,64		

Echelle de risque

Faible						Elevé
1	2	3	4	5	6	7

L'indice EMTS 5-7 Y est l'indice obligataire de titres gouvernementaux européens de maturité 5 à 7 ans de référence développé et calculé conjointement par EuroMTS et Euronext. 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.