

# GSD PATRIMOINE

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Janvier 2017 (au 27 janvier)

ISIN: FR0007460951

## Caractéristiques

Valeur liquidative **117,96 €**  
Fonds Obligataire euro au 27/01/2017

## 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	17,8 M€
• Valeur liquidative	117,96 €
• Plus haut 1 an	118,01 €
• Plus bas 1 an	105,67 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

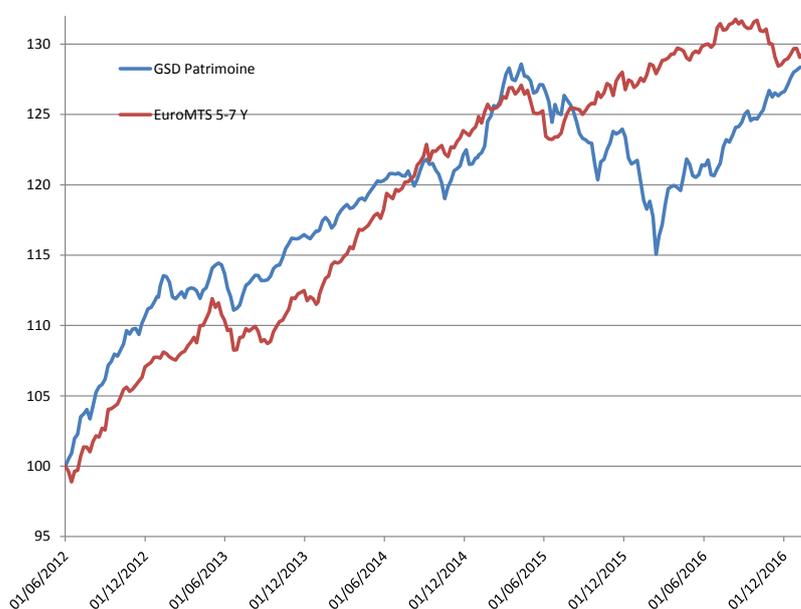
## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
GSD Patrimoine	0,23%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%
EMTS 5-7 Y	-1,25%	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: **5,52%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Le mois de janvier s'est avéré calme et stable sur les marchés obligataires "corporates" tandis que les obligations souveraines s'affichent en baisse. Le taux à 10 ans allemand est ainsi passé de 0,2 % en début de mois à 0,45 % fin janvier et le 10 ans français de 0,7 % à 1,10 %. L'impact n'est pas neutre pour les portefeuilles obligataires benchmarkés (dont nous ne faisons pas partie) puisque, depuis le début du mouvement haussier sur les taux souverains à l'automne 2016, cela correspond à une baisse de 10 % de la valeur des obligations souveraines françaises à 10 ans. Le retour de l'inflation dans la zone euro (1,8 % sur un an, proche de l'objectif de la BCE) liée au rebond des prix du pétrole et les incertitudes politiques en France expliquent ce mouvement. Du côté des obligations d'entreprises aucun mouvement d'importance n'est à signaler, la réduction du spread (écart de rendement avec les titres souverains) ayant compensé cette évolution.

Dans les prochains mois, ce mouvement risque de se poursuivre. 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 les obligations d'entreprises 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 +0,23 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a perdu 1,25 % sur le mois. Nous avons initié une position en obligations Porr, société autrichienne du secteur de la construction. Ces obligations perpétuelles, non notées, offrent un rendement au call (en octobre 2021) de 4,5 % avec une très forte incitation à exercer le call. Actionnaires de Porr par l'intermédiaire du fonds GSD Monde depuis de nombreux mois, nous sommes extrêmement confiants concernant les perspectives de la société.

En ce début d'année 2017, notre stratégie reste inchangée. Le cœur de portefeuille est investi sur des obligations d'entreprises "crossover" de maturité moyenne 4/5 ans. Nous conservons une exposition marquée sur des titres indexés sur l'inflation et les taux longs (20 % du portefeuille) et restons couvert contre une hausse des taux souverains long terme (en étant vendeur de contrats Futures sur les obligations françaises et allemandes de maturité 10 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

Janvier 2017 (au 27 janvier)

ISIN: FR0007460951

## Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	0,23%											
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	-1,25%											
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	29,72%
1 an	8,09%
3 ans	20,37%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	89,60%
1 an	-0,41%
3 ans	12,83%
5 ans	31,87%

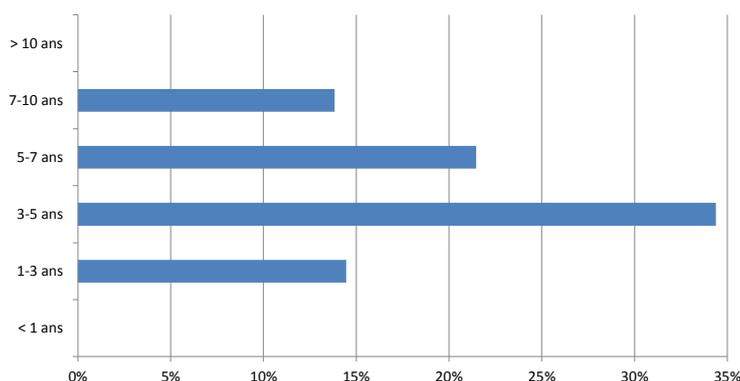
## Répartition par classes d'actifs

Actions	8%
Obligations taux fixe	38%
Obligations taux variable/indexées	20%
Obligations convertibles	0%
Titres participatifs	5%
Titres subordonnés	27%
OPCVM obligataires	1%
Produits dérivés	0%
Liquidités	2%

## Profil du portefeuille

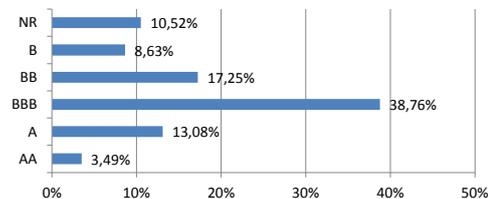
∑ Investment Grade:	55,34%
Nombre de lignes:	59
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,56%
Sensibilité moyenne:	6,89
Duration moyenne:	5,24

## Répartition par maturité



## Répartition par type émetteurs et notations

Financières	21%
Corporates	75%
Souverains-Supras	4%



## Principales positions

Principales positions	Pourcentage
G.S.D Gestion Provalue FCP De Capitalisation F	4,51%
Government of the United States of America 2.371	3,49%
Achmea BV 6.0% 04-APR-2043	3,25%
Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-204	3,06%
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,89%
Electricite de France SA 5.375% PERP	2,85%
Cooperative Rabobank U.A. 1.645% 25-FEB-202	2,82%
Total SA 2.625% PERP	2,75%
Cie Francaise d'Assurance pour le Commerce Ext	2,47%

## Secteur

OPC Diversifié	
Finance	
Finance	
Finance	
Utilities	
Utilities	
Finance	
Pétrole	
Finance	

∑ des 10 premières lignes: 28,09%

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

Eurofins Perp. 4,875 %  
Porr Perp. 6,75 %  
SES

### Ventes - Allègements

Eurofins Perp.  
Picard 02/2020

## Exposition devises

Euro	90,8%
US Dollar	9,2%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,83%
Ratio Sharpe	1,77

## 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.