

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

JUIN 2015

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative 115,45 €
Fonds Obligataire euro au 26/06/2015

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 40%), 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 principal	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	22,6 M€
• Valeur liquidative	115,45 €
• Plus haut 1 an	118,09 €
• Plus bas 1 an	109,30 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

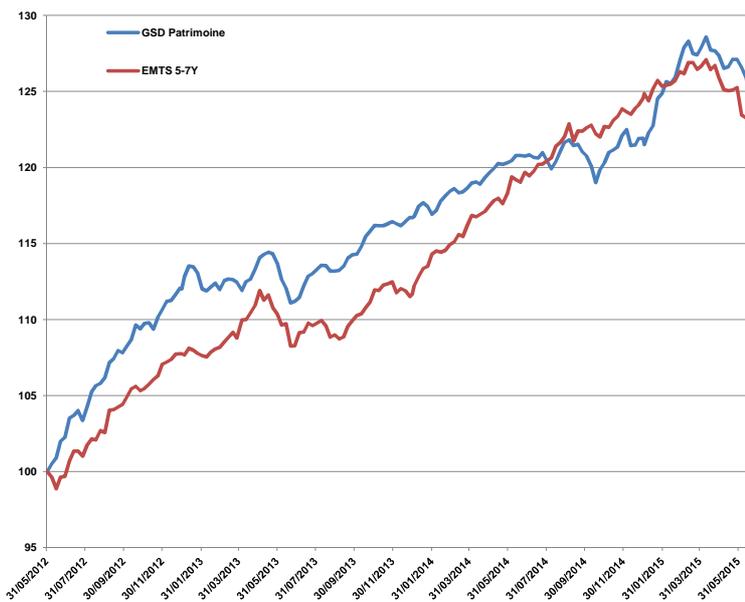
Contacts GSD Gestion

• 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	3,10%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%	0,74%	6,03%
EMTS 5-7 Y	-0,91%	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 juin 2012: **8,38%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie

Le mois de juin aura connu une agitation très caractéristique des veilles estivales avec une liquidité décroissante sur l'ensemble des actifs, amplifiée par l'aspect réglementaire appliqué aux bilans bancaires et institutionnels en général (Solvency II) depuis plusieurs trimestres.

La prise de conscience d'une inflation cœur supérieure au consensus, la correction technique liée aux excès passés, ainsi que cette faible liquidité ont continué à ajouter du stress sur les l'ensemble des courbes de taux en Europe (+30 bps sur les 10 ans) et par voie de répercussion sur les multiples de valorisation en bourse. De surcroît, la perspective d'une remontée des taux américains dès le dernier trimestre de cette année ne rééquilibre pas en faveur de l'apaisement.

Enfin, la tragédie grecque pourrait être qualifiée de tragi-comédie compte tenu des allers-retours incessants entre la troïka et le gouvernement grec mettant l'accent sur des objectifs par trop éloignés, si les montants en jeu et les incidences sur l'unité européenne et le bien fondé de la place de la Grèce au sein de l'Union ne posaient pas tant de questions.

Une chose certaine émerge désormais, un gendarme en la personne du FMI montre sa fermeté dans les débats, pressé qu'il est par les autres pays émergents, qui considèrent que de trop grandes largesses ont déjà été concédées à l'égard d'Athènes, sans beaucoup de garanties.

Les taux 10 ans souverains se sont tendus de 20 bps aux Etats-Unis et Royaume-Uni (contre 30 bps en Allemagne, France et pays périphériques), les courbes se sont logiquement penchées de 20 bps en France et en Allemagne sur les spreads 2/5, 5/10 et 10/30 ans.

Les spreads corporates crossover 10 ans ont subi un élargissement jusqu'à 300 bps (+30 bps) pour regagner en fin de ce mois l'essentiel du chemin perdu. Notons que le marché primaire est resté très calme ce mois-ci compte tenu des perturbations ambiantes.

La gestion

Dans un tel contexte, le fonds GSD Patrimoine a surperformé son indice de référence compte tenu du meilleur comportement des signatures corporates relativement au sell-off observé sur les souverains, et du portage supérieur du segment high yield.

La couverture initiée quelques mois auparavant sur les govies 10 ans français et allemand a protégé efficacement le portefeuille.

Le portefeuille a subi des changements notables en réorientant la stratégie d'investissement sur des maturités courtes corporate investment grade et sur des taux variables, au détriment des maturités longues (supérieures à 8 ans) sur la partie high yield. Le rating moyen a évolué de BBB- à BBB et la durée moyenne raccourcie d'un an afin de désensibiliser le portefeuille.

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

JUIN 2015

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	2,40%	1,72%	0,31%	-0,01%	-0,22%	-1,10%						
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%	-0,13%	-0,41%	-0,54%	-1,47%						
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

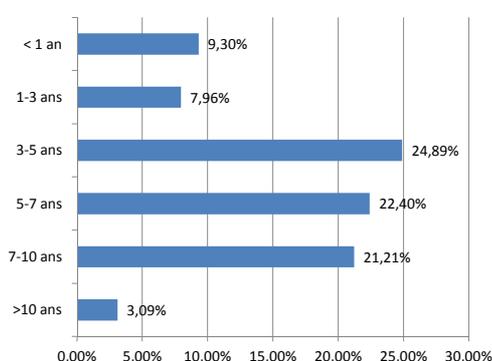
Dep. 31/12/2002	26,96%
1 an	4,10%
3 ans	22,92%
5 ans	21,47%

Dep. 31/12/2002	82,69%
1 an	3,12%
3 ans	23,77%
5 ans	27,99%

Répartition par classes d'actifs

Taux fixes euro Investment Grade (Souverains-Supras)	6,00%
Taux fixes euro Investment Grade (Corporates)	29,00%
Taux fixes émergents Investment Grade	5,00%
Taux fixes cross over euro corporate	27,00%
Taux fixes high yield euro corporate	9,00%
Taux variables Investment Grade	3,00%
Obligations convertibles corporates	2,00%
Titres participatifs	4,00%
Actions (FCP)	8,00%
Cash & Monétaires	5,00%

Répartition par maturité

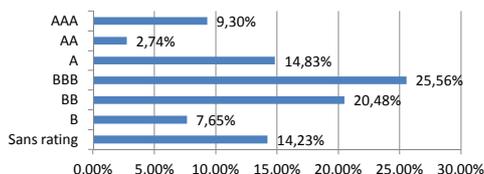


Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	52,00%
Nombre de lignes:	69
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,09%
Coupon moyen:	4,13%
Sensibilité moyenne:	2,73
Duration moyenne:	1,78
Draw Down maximum	-4,96%

Répartition par type émetteurs et notations

Financières	4%
Corporates	0%
Souverains-Supras	96%



Principales positions

Position	Pourcentage	Secteur
Alis TV 4,3% 32	2,60%	Finance
Areva 3,125% 23	2,60%	Utilities
Achmea TV 2043	2,50%	Finance
Unicredito 6.95% 22	2,40%	Finance
EDF TV Perp	2,40%	Utilities
Unibail 1,875% 18	2,30%	Finance
Storebrand TV 43	2,30%	Finance
Rabobank TV 20	2,20%	Finance
GSD Monde	2,20%	Actions
H2O Multibonds	2,00%	Finance

∑ des 10 premières lignes: 23,50%

Principaux mouvements

Achats- Renforcements

Alis TV 4,30% 32
Linde 3,125% 18
Unibail 1,875% 18

Ventes- Allègements

Allianz TV 42
DT Annington Perp
Fiat 4,75% 22
Pemex 5,5% 25
VW Perp

Exposition devises

Euro	94,99%
US Dollar	4,34%
CHF	0,68%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,11%	Volatilité 1 an	3,58%
Ratio Sharpe	7,37		
Béta	0,48		

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.