

# GSD PATRIMOINE



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

JANVIER 2016

ISIN: FR0007460951

## Caractéristiques

Valeur liquidative **109,13 €**  
Fonds Obligataire euro au 29/01/2016

## Univers de référence

Titres de créances de toute nature de la zone Euro (et hors euro jusqu'à 20%). 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 (jusqu'à 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 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 92-1
• 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	Aurélien Blandin
• 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	18,3 M€
• Valeur liquidative	109,13 €
• Plus haut 1 an	118,09 €
• Plus bas 1 an	108,05 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

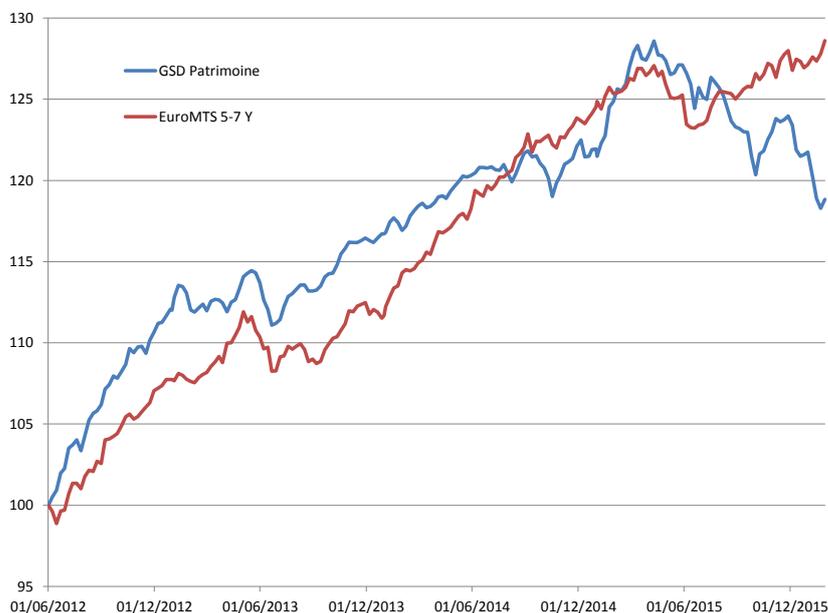
## Contacts GSD Gestion

• <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

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
GSD Patrimoine	-2,39%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%	0,74%
EMTS 5-7 Y	1,16%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%	1,03%	5,37%	9,80%	2,76%
Rang Quartile	3	3	3	1	2	4	1	1	4	2

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **5,26%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Dans la lignée d'une fin d'année 2015 compliquée, les actifs risqués ont souffert au mois de janvier. La poursuite de la chute du pétrole et les craintes du ralentissement chinois sur la croissance mondiale inquiètent les investisseurs. Un net excédent d'offre de pétrole (dû à la résilience du pétrole de schiste US) et le retour de l'Iran sur les marchés internationaux ont entraîné le cours du baril vers des plus bas depuis la fin des années 1990 (jusqu'à 27 dollars le baril).

Les sociétés des secteurs pétrolier et des matières premières ont subi des écartements de spread extrêmement importants.

En Europe, les données économiques confirment la poursuite de la reprise tandis qu'aux Etats-Unis la situation est plus mitigée, le secteur manufacturier (12 % du PIB) est en repli alors que le secteur des services est en croissance à un rythme annuel de 2,5 %.

Les taux corporates Investment Grade sont globalement stables sur le mois, tandis que les taux High Yield sont en hausse modérée (hors secteur des matières premières).

Les obligations souveraines ont profité de cet environnement d'aversion au risque. Les taux français à 10 ans sont ainsi passés de 1 % fin 2015 à 0,65 % fin janvier. Les taux allemands ont baissé dans les mêmes proportions, passant de 0,65 % à 0,30 %. Aux Etats-Unis, la tendance est similaire puisque les taux à 10 ans s'affichent à 1,90 % contre 2,3 % en décembre 2015.

### La gestion

GSD Patrimoine a sous-performé son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) en janvier. Nous avons été pénalisés par la baisse des obligations des sociétés du secteur des matières premières Eramet 11/2020 et ArcelorMittal 04/2021 et de l'obligation brésilienne Odebrecht 10/2022.

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 2016

ISIN: FR0007460951

## Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-2,39%											
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%
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%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	1,16%											
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%
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

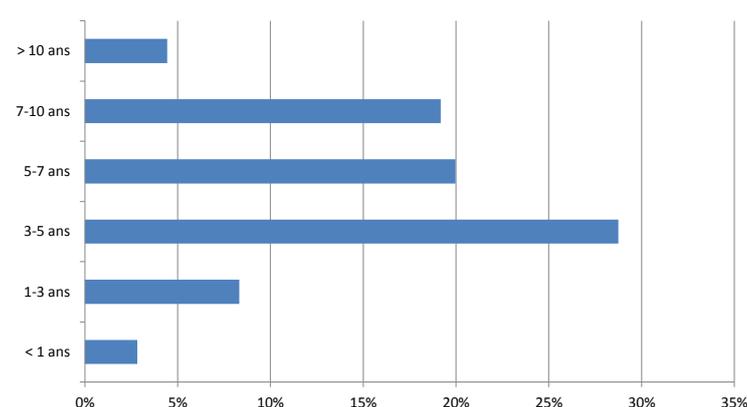
Dep. 31/12/2002	20,01%
1 an	-4,83%
3 ans	5,09%
5 ans	6,97%

Dep. 31/12/2002	90,37%
1 an	2,60%
3 ans	19,33%
5 ans	36,98%

## Répartition par classes d'actifs

Actions	4,1%
Obligations taux fixe	55,3%
Obligations taux variable/indexées	11,8%
Obligations convertibles	3,1%
Titres participatifs	4,4%
Titres subordonnés	13,2%
OPCVM	6,4%
Produits dérivés	-0,6%
Liquidités	2,1%

## Répartition par maturité



## Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	52,90%
Nombre de lignes:	71
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,83%
Coupon moyen:	4,20%
Sensibilité moyenne:	2,68
Duration moyenne:	2,88
Draw Down maximum	-4,96%

## Répartition par type émetteurs et notations

Financières	20%
Corporates	76%
Souverains-Supras	4%

NR	5,77%
B	12,60%
BB	24,06%
BBB	34,60%
A	16,85%
AA	6,12%

## Principales positions

Principales positions	Secteur	
Achmea BV 6.0% 04-APR-2043	2,99%	Finance
Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-204	2,88%	Finance
Bollre SA 2.875% 29-JUL-2021	2,82%	Industrie
UniCredit S.p.A. 6.95% 31-OCT-2022	2,81%	Finance
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank	2,65%	Finance
Electricite de France SA 5.375% PERP	2,58%	Utilities
G.S.D Gestion Provalue FCP De Capitalisation F	2,50%	Actions
Cie Francaise d'Assurance pour le Commerce Ext	2,40%	Finance
Credit Agricole 4.0% 30-SEP-2022	2,31%	Finance
Rexel SA 5.125% 15-JUN-2020	2,30%	Distribution
∑ des 10 premières lignes:	26,24%	

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Alis 07/2027	Eramet 11/2020
	Bourbon perp.
	Dufry 10/2020

## Exposition devises

Euro	93,1%
US Dollar	6,2%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,41%	Volatilité 1 an	4,29%
Ratio Sharpe	0,50		

## 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.