

GSD PATRIMOINE

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Novembre 2016 (au 02 décembre)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **116,30 €**
Fonds Obligataire euro au 02/12/2016

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	17,5 M€
• Valeur liquidative	116,30 €
• Plus haut 1 an	116,36 €
• Plus bas 1 an	105,67 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

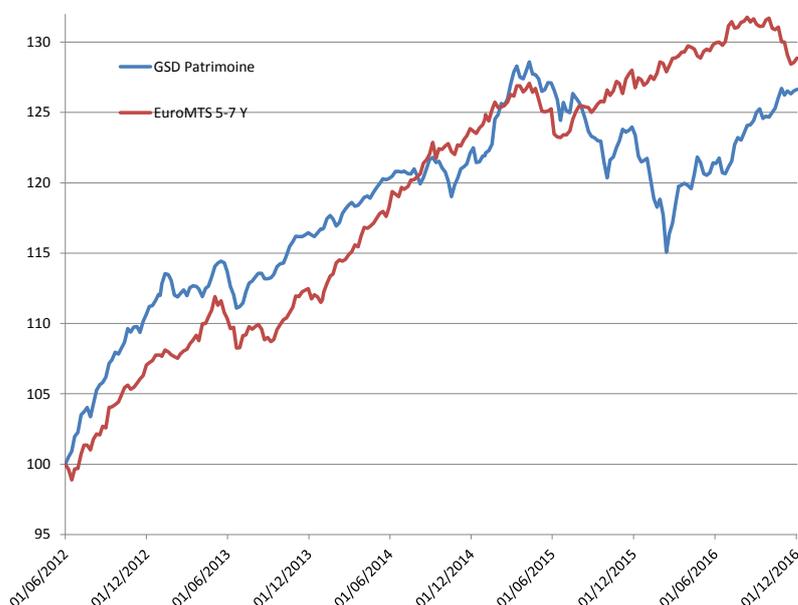
Contacts GSD Gestion

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

Performances

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

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **5,38%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

A l'image du mois précédent, novembre a été agité sur les marchés obligataires souverains et corporates Investment Grade et plus calme sur les titres moins bien notés. En effet, la tension sur les taux s'est poursuivie, le 10 ans allemand passant de 0,2 % à 0,35 % et le 10 ans français de 0,5 % à 0,75 %. L'impact n'est pas neutre pour les portefeuilles obligataires, puisque la hausse des taux depuis mi-octobre représente une baisse de 5 % des obligations correspondantes. A l'inverse, les titres "crossover" et "high yield" ont été bien moins impactés, grâce à une diminution du spread (écart de rendement) avec les obligations les mieux notées. Différents facteurs expliquent cette tension - hausse de l'inflation, croissance qui se maintient, moindre présence des banques centrales - qui risque de se poursuivre au cours des prochains trimestres. Les obligations d'entreprises devraient cependant rester soutenues par l'absence d'alternatives sans risque, la présence de la banque centrale européenne et l'amélioration de la santé financière des sociétés.

Dans ce contexte, nous sommes persuadés que la gestion que nous mettons en œuvre depuis plusieurs mois continuera à performer, grâce à une durée du portefeuille (après prise en compte des couvertures sur les taux souverains) modérée, un positionnement sur les obligations d'entreprises "crossover" et des investissements sur des titres indexés sur les taux longs et l'inflation.

La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de -0,05 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a baissé de 0,89 % sur le mois. En novembre, nous avons continué à réduire le risque en portefeuille, en allégeant la ligne Bombardier 07/2021 et limitant notre exposition au dollar à 3,8 % de l'actif (contre 9,4 % fin octobre). Nous avons également soldé la ligne Loxam 07/2021, qui ne rémunère plus suffisamment le risque, la politique financière de la société risquant de se dégrader dans les prochains mois (acquisitions non négligeables et rachat d'actions). Au global, depuis le début d'année, GSD Patrimoine est en hausse de 4,03 % avec une volatilité limitée (3,9 %).

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

Novembre 2016 (au 02 décembre)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-2,39%	-1,42%	2,28%	1,37%	-0,07%	-0,19%	1,57%	1,60%	-0,28%	1,63%	-0,05%	
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%	0,19%	0,69%	-0,66%	0,84%	0,94%	0,19%	-0,10%	0,33%	-1,28%	-0,89%	
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	27,89%
1 an	2,62%
3 ans	25,91%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	90,77%
1 an	1,66%
3 ans	15,31%
5 ans	38,02%

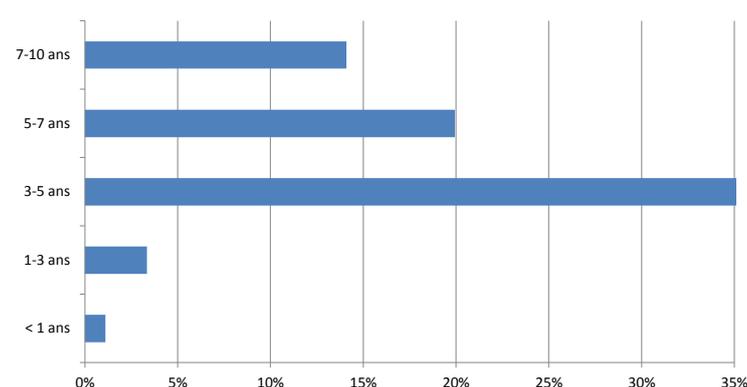
Répartition par classes d'actifs

Actions	7,2%
Obligations taux fixe	39,7%
Obligations taux variable/indexées	19,5%
Obligations convertibles	2,2%
Titres participatifs	4,4%
Titres subordonnés	23,2%
OPCVM obligataires	0,9%
Produits dérivés	0,1%
Liquidités	3,0%

Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	55,97%
Nombre de lignes:	54
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,55%
Sensibilité moyenne:	6,50
Duration moyenne:	6,76
Drawdown maximum	-3,21%
Soit après couverture :	4,21

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations

Financières	21%
Corporates	75%
Souverains-Supras	4%

NR	6,83%
B	12,39%
BB	17,53%
BBB	39,11%
A	13,28%
AA	3,59%

Principales positions

Principales positions	Secteur
G.S.D Gestion Probvalue FCP De Capitalisation F	4,06%
Government of the United States of America 2.371	3,59%
Achmea BV 6.0% 04-APR-2043	3,18%
Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-204	3,07%
Electricite de France SA 5.375% PERP	3,00%
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,96%
Cooperatieve Rabobank U.A. 1.645% 25-FEB-202	2,83%
Total SA 2.625% PERP	2,76%
Telefonica Europe BV 7.625% PERP	2,58%
Cie Francaise d'Assurance pour le Commerce Ext	2,50%
∑ des 10 premières lignes:	30,52%

OPC Diversifié
Souverain
Finance
Finance
Utilities
Utilities
Finance
Pétrole
Telecoms
Finance

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Esterline 3,625 % 04/2023

Ventes - Allègements

Loxam 4,875 % 07/2021
Bombardier 6,125 % 05/2021

Exposition devises

Euro	96,2%
US Dollar	3,8%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,84%
Ratio Sharpe	1,07

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.