

GSD PATRIMOINE

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Février 2017 (au 03 mars)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **119,53 €**
Fonds Obligataire euro au 03/03/2017

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 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	18,5 M€
• Valeur liquidative	119,53 €
• Plus haut 1 an	119,53 €
• Plus bas 1 an	108,89 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

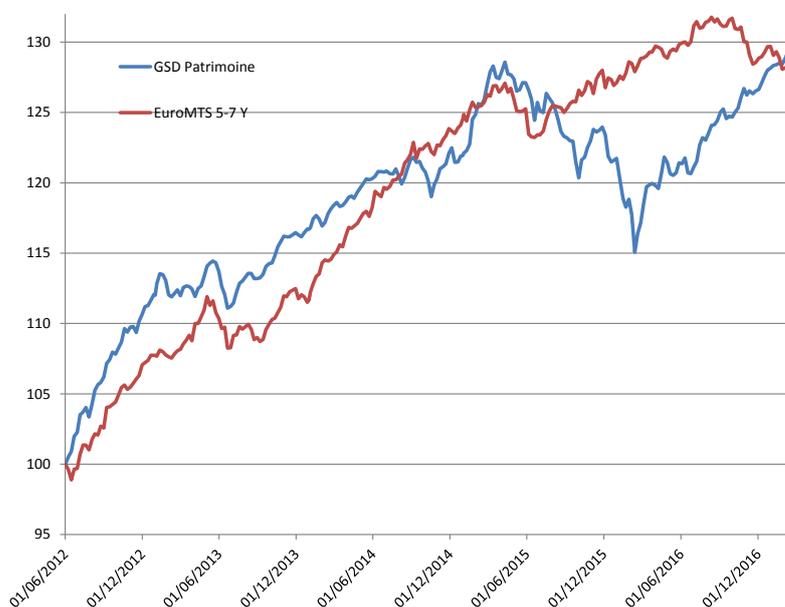
Contacts GSD Gestion

• 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	1,56%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%
EMTS 5-7 Y	-0,89%	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: **5,70%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Février s'est avéré calme et stable sur les marchés obligataires "corporates" et souverains. Le taux à 10 ans français est passé de 1 % en début de mois à 0,9 % fin février et le 10 ans allemand de 0,4 % à 0,3 %. Du côté des obligations d'entreprises, la donne est la même. L'indice Barclays Euro Aggregate (obligations de la zone euro) gagne ainsi 0,5 % sur le mois, tandis que l'Itraxx Crossover (mesurant l'écart de rendement entre les obligations Corporate BBB/BB et les obligations souveraines les mieux notées) est stable aux alentours de 290. Les marchés sont, depuis le début d'année, partagés entre les bonnes nouvelles économiques et les incertitudes politiques. En effet, les indicateurs économiques (indices ISM, confiance des consommateurs...) sont bien orientés et vont dans le sens d'une accélération de la croissance (qui reste néanmoins modérée). Cependant, l'actualité politique domine les marchés, avec, aux Etats-Unis l'attente des mesures concrètes suite aux nombreuses annonces de D. Trump et, en Europe, les craintes liées aux élections aux Pays Bas (législatives) et en France.

Dans les prochains mois, 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 ces obligations 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 1 % tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,28 % sur la période (27 janvier au 3 mars). Au cours du mois, nous avons complété la ligne Faurecia 06/2022 et augmenté l'exposition sur les obligations à taux variable/indexées (21,5 % du portefeuille contre 20 % fin janvier). Nous avons également initié une position en obligations Neopost perpétuelles. Ces obligations offrent un rendement de 5 %, avec une forte probabilité de "call" (remboursement) en juin 2022.

Notre stratégie globale 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 (21,5 % 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).

Cette stratégie, qui nous a permis de surperformer fortement en 2016, continue d'être profitable. GSD Patrimoine est ainsi en hausse de 1,56 % depuis le début d'année contre une performance moyenne de -0,28 % pour les fonds comparables (source Quantalys).

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

Février 2017 (au 03 mars)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	0,56%	1,00%										
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	-1,17%	0,28%										
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	31,44%
1 an	9,77%
3 ans	17,79%
5 ans	5,35%

Dep. 31/12/2002	90,28%
1 an	-0,27%
3 ans	11,86%
5 ans	29,00%

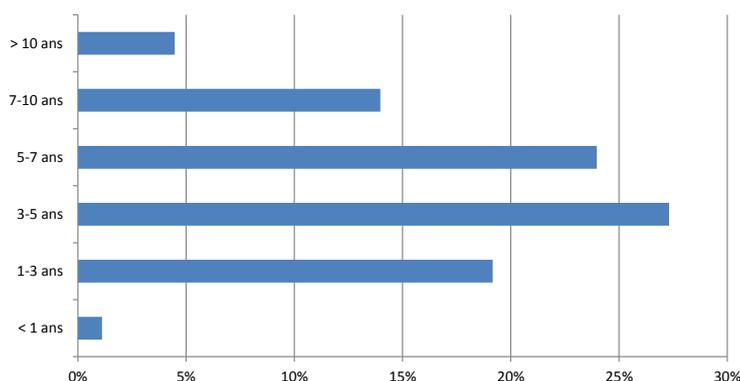
Répartition par classes d'actifs

Actions	7,5%
Obligations taux fixe	39,2%
Obligations taux variable/indexées	21,5%
Obligations convertibles	1,4%
Titres participatifs	4,5%
Titres subordonnés	23,4%
OPCVM Obligataire	0,8%
Produits dérivés	-0,2%
Liquidités	1,8%

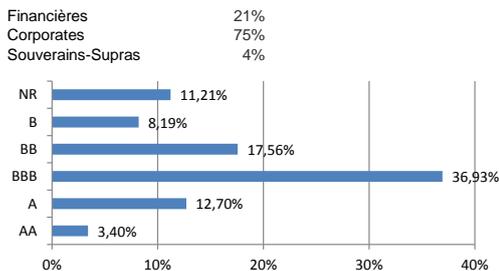
Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	53,03%
Nombre de lignes:	60
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,50%
Sensibilité moyenne:	7,28
Duration moyenne:	6,31
Drawdown maximum	-0,04%

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations



Principales positions

Principales positions	Secteur
GSD Monde	4,53%
Government of the United States of America 2.371	3,40%
Achmea BV 6.0% 04-APR-2043	3,15%
Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-204	2,99%
Electricite de France SA 5.375% PERP	2,82%
Terna S.p.A. 2.731% 15-SEP-2023	2,79%
Cooperatieve Rabobank U.A. 1.0% 25-FEB-2020	2,72%
Total SA 2.625% PERP	2,61%
Cie Francaise d'Assurance pour le Commerce Ext	2,41%
Eurofins Scientific Societe Europeenne 4.875% PI	2,35%
∑ des 10 premières lignes:	29,77%

OPC Diversifié
Souverain
Finance
Finance
Utilities
Utilities
Finance
Pétrole
Finance
Health Services

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Faurecia 06/2022
BFCM Perp indexée
Neopost 3,375 % Perp.

Ventes - Allègements

Telefonica Perp.

Exposition devises

Euro	91,1%
US Dollar	8,9%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,82%
Ratio Sharpe	1,55

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.