

# PROBOBLIG

Fonds Commun de Placement Obligataire Européen



MAI 2011

## Caractéristiques

Valeur liquidative **1 061,79 €**  
Fonds Obligataire euro au 27/05/2011

## Univers de référence

Titres de créances de toute nature de la zone Euro, l'allocation dépend de l'appréciation par le gérant des fondamentaux macroéconomiques.

## Stratégie d'investissement

Proboblig est un fonds obligataire s'appuyant sur une analyse macroéconomique pour la sélection des titres crédit en terme de durée, positionnement sur la courbe et signature émetteur. Dans un marché baissier, le profil de risque retenu privilégiera des investissements à taux fixes en majorité et inversement, si les marchés actions s'avèrent orientés à la hausse à moyen terme, la poche obligations convertibles sera renforcée pour atteindre 30 à 40% du portefeuille. Le portefeuille est concentré entre 25-30 lignes d'une manière générale. La maturité varie en fonction du type de signature. Les engagements de maturité ne dépasseront pas 5 ans sur les signatures ayant un profil de risque élevé mais correspondant néanmoins à l'univers d'investissement "grade". En revanche, des échéances plus longues voire perpétuelles peuvent être sélectionnées sur des créances de sociétés dont la stabilité financière est jugée solide au regard de la notation et de l'analyse financière qui en résulte. 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	EMTX5-7Y
• 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	762,24
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	Cabinet SELLAM
• Valorisateur	CACEIS
• Gérant	Jacques 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	1,00%
• Actif net	12,60 M €
• Valeur liquidative	1 061,79 €
• Plus haut 1 an	1 064,98 €
• Plus bas 1 an	950,43 €
• Horizon conseillé	2 ans

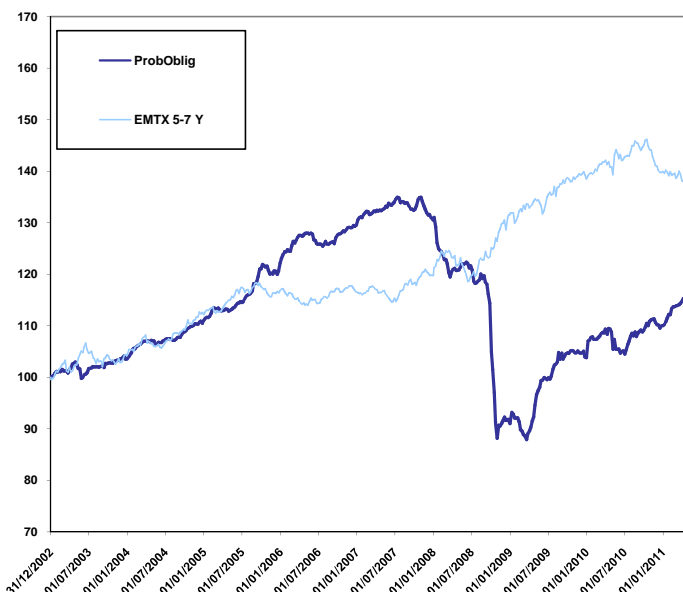
## Contacts GSD Gestion

• [jacques.gautier@gsdgestion.fr](mailto:jacques.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 84  
• [christophe.gautier@gsdgestion.fr](mailto:christophe.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 86

## Performances

ProbOblig	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
EMTX 5-7 Y	6,14%	5,97%	14,08%	-30,28%	0,74%	6,03%	10,00%	7,26%	3,57%
Rang Quartile	1	1	1	4	2	1	1	1	3

Performance moyenne annualisée de ProbOblig depuis le 31/12/02: **1,99%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie

Les signatures corporates continuent à bien se comporter malgré quelques mouvements sur certaines signatures pour des raisons de choix sectoriels. Le segment financier en Europe subit toujours des mouvements erratiques, mais les signatures françaises se tiennent bien. Les difficultés des pays périphériques en Europe ajoutent de la nervosité sur les signatures souveraines avec la résolution prochaine, on peut l'espérer, d'un début de protocole de restructuration de la dette grecque couplée avec un vaste plan de privatisations. Pour information, le rendement de l'emprunt grec à deux ans était proche de 25% lundi, soit 23 points de pourcentage de plus que l'emprunt allemand de même maturité et près du double de son niveau d'il y a deux mois. Logiquement, les signatures allemandes ont joué leur rôle de valeur refuge avec une appréciation de 30 bps du 10 ans allemand sur ce mois.

**La gestion :** Le fonds ProbOblig a continué à privilégier les signatures corporates. Depuis plusieurs semaines, le fonds intègre sensiblement des signatures financières pour profiter de la désaffection sur ce compartiment de la dette en maintenant la pondération à 35%. Nous réinvestissons les coupons versés et autres souscriptions dans des signatures corporates et bancaires bien identifiées catégorie investment grade offrant des rendements compris entre 4 et 8%. Le fonds s'est allégé sur le titre Casino perp qui a fortement surperformé ces dernières semaines pour l'arbitrer avec le Crédit Agricole 4 ans raté A+ et offrant du 4,5%.

L'indice EMTX 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. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir.

# PROBOBLIG

Fonds Commun de Placement Obligataire Européen

MAI 2011

## Performances mensuelles

PROBOBLIG	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2011	1,98%	1,36%	0,85%	0,81%	0,99%							
2010	3,89%	-0,10%	1,49%	-0,44%	-3,16%	-0,86%	3,33%	0,56%	0,47%	1,58%	-0,58%	-0,17%
2009	1,18%	-2,75%	0,09%	5,51%	5,07%	0,56%	2,49%	1,09%	1,23%	0,36%	-0,36%	-0,92%
2008	-4,51%	-1,47%	-1,83%	0,23%	1,06%	-0,38%	-2,45%	0,87%	-12,31%	-16,00%	3,85%	-0,61%

EMTX 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2011	-0,60%	0,34%	-1,05%	0,15%	1,34%							
2010	0,66%	1,12%	0,78%	-0,91%	1,92%	-0,53%	0,67%	1,16%	-0,23%	-0,64%	-2,22%	-0,71%
2009	-0,85%	1,31%	0,51%	1,32%	-1,01%	1,80%	1,04%	0,36%	0,90%	0,07%	0,50%	-0,72%
2008	3,04%	0,93%	-0,98%	-1,15%	-1,08%	-0,73%	1,44%	1,20%	1,81%	1,04%	2,80%	1,25%

## Performances glissantes

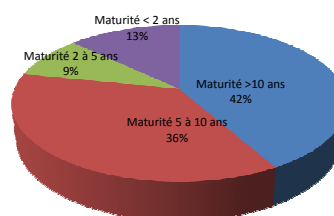
Dep. 31/12/2002	16,76%
1 an	10,76%
3 ans	-4,38%
5 ans	-8,78%

Dep. 31/12/2002	40,20%
1 an	-2,33%
3 ans	16,27%
5 ans	21,53%

## Répartition par classes d'actifs

Obligations taux fixes	73%
Obligations taux variables	18%
Obligations convertibles	7%
Liquidités et monétaires	2%
Nombre de lignes:	34
Sensibilité moyenne:	2,91%

## Répartition par maturité



## Répartition par type émetteurs

Financières	35%
Corporates	75%

## Principales positions

Vinci Perp	8,50%
Casino Perp	6,60%
Wendel 4,875% 2015	6,00%
Orco 2,5% 2020	5,20%
PCAS 5,25% 2012	4,90%
Mondiale perp.	4,50%
Air France 6,75% 2016	4,30%
Groupama 6,298% Perp.	4,20%
Crédit Agricole 4% 2006	4,00%
Imerys 5% 2017	3,80%

## Secteur

BTP
Distrib.
Finance
Finance
Industrie
Finance
Services
Finance
Finance
Industrie

## Principaux mouvements

Achats- Renforcements	Ventes- Allègements
Crédit Agricole 4% 2006 (FR)	Casino 7,5% Perp (FR)

## Principales variations en %

Belvedere 7,692% 2019	+18,42%	Groupama 6,298% Perp	-7,22%
Renault TP	+3,64%	Alcatel 5% 09-15 OC	-5,54%
BNP TP	+3,09%	SG 4,40% 07-19 TSR	-1,63%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,50%
Ratio Sharpe	-0,11
Alpha	-3,37
Taux sans risque	1,42%
Bêta	0,55

## Echelle de risque



L'indice EMTX 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. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir.