

# GSD PATRIMOINE

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Décembre 2016 (au 30 décembre)

ISIN: FR0007460951

## Caractéristiques

Valeur liquidative **117,69 €**  
Fonds Obligataire euro au 30/12/2016

## 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                        | 17,7 M€                           |
| • Valeur liquidative               | 117,69 €                          |
| • Plus haut 1 an                   | 117,69 €                          |
| • Plus bas 1 an                    | 105,67 €                          |
| • Horizon conseillé                | supérieur à 3 ans                 |

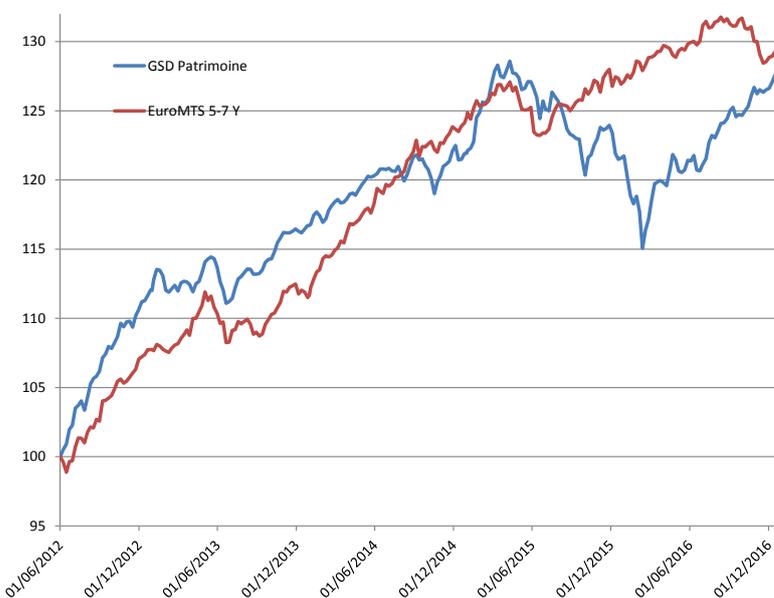
## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

|                | 2016  | 2015   | 2014   | 2013  | 2012   | 2011   | 2010  | 2009   | 2008    | 2007  |
|----------------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|---------|-------|
| GSD Patrimoine | 5,27% | -0,16% | 4,48%  | 4,19% | 9,74%  | -6,29% | 5,97% | 14,08% | -30,28% | 0,74% |
| EMTS 5-7 Y     | 2,02% | 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: **5,56%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Contrairement aux deux mois précédents, décembre a été relativement calme sur les marchés obligataires souverains et corporates Investment Grade. Le taux à 10 ans allemand est passé de 0,35 % à 0,2 % et le 10 ans français de 0,75 % à 0,7 %. Les obligations d'entreprises "crossover" et "high yield" ont poursuivi leur hausse, grâce à une diminution du spread (écart de rendement) avec les titres les mieux notés. Ainsi, l'indice Itraxx Crossover est passé de 338 fin novembre à 287 fin décembre. Cette évolution positive s'explique par plusieurs facteurs. Les données économiques en amélioration et le programme de D. Trump favorable aux entreprises ont rassuré les investisseurs. Cet optimisme a également été entretenu par l'annonce, par la banque centrale européenne, de la prolongation de son programme de rachat d'actifs (80 milliards d'euros par mois jusqu'en mars, puis 60 milliards par la suite) au moins jusqu'à fin 2017.

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 les obligations d'entreprises 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 1,20 % en décembre, tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a gagné 0,64 % sur le mois. Nous avons continué à réduire l'exposition aux actions, en allégeant les lignes Elis et Gemalto et en vendant des contrats Futures CAC 40 et EuroStoxx 50.

Au global, sur l'année, GSD Patrimoine gagne 5,27 %, se classant parmi les tout meilleurs fonds de sa catégorie, avec une volatilité limitée (inférieure à 4 %).

En ce début d'année 2017, notre stratégie reste inchangée. Le cœur de portefeuille est investi sur des obligations d'entreprises "crossover" de maturité moyenne 4/5 ans. Nos conservons une exposition marquée sur des titres indexés sur l'inflation et les taux longs (20 % 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).

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.

