

# GSD PATRIMOINE

Notation Quantalys

\*\*\*\*\*

Notation

Morningstar 3 ans

\*\*\*\*\*



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Février 2019 (au 1er mars)

ISIN: FR0007460951

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** 120,26 €  
Fonds Obligataire euro au 01/03/2019

## 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 dans une démarche patrimoniale. La construction du portefeuille, qui s'inscrit dans une réflexion macroéconomique globale, est flexible et réactive en respectant les contraintes suivantes : 50% minimum "investment grade", 40 % maximum "high yield", obligations convertibles 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 indicielle, la performance du fonds pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence retenu qui n'est qu'un indicateur de comparaison.

## Caractéristiques

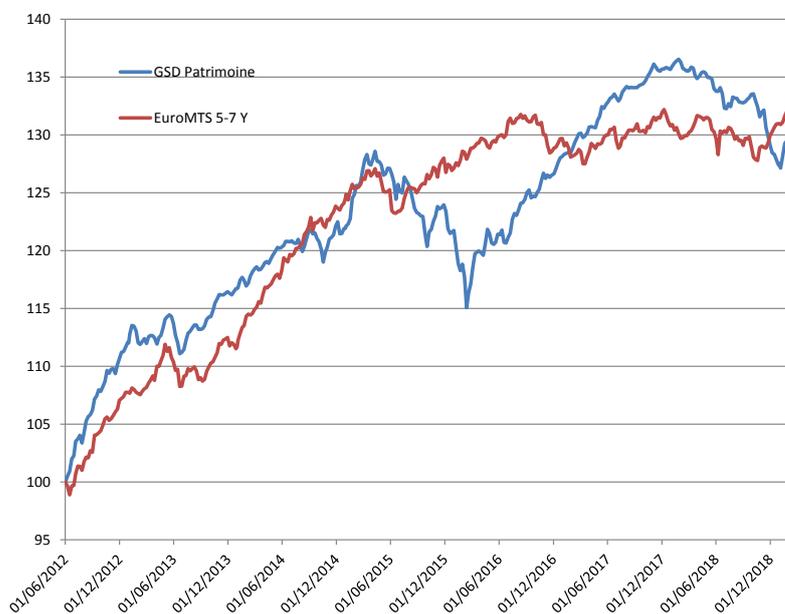
• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM obligataire
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	FR0007460951
• Devise	Euro
• Indice composite	FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-18
• Date de création	31/07/1992
• Date de reprise 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	26 M€
• Valeur liquidative	120,26 €
• Plus haut 1 an	124,77 €
• Plus bas 1 an	116,76 €
• 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

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
GSD Patrimoine	2,68%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%
EMTS 5-7 Y	0,74%	0,15%	0,84%	2,02%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%	1,03%
Rang Quartile	1	3	1	1	3	3	1	2	4	1

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **4,07%**

## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

En février l'appétit pour le risque s'est maintenu sur les marchés obligataires, entraînant une hausse des segments les plus risqués et une stabilité des titres plus sûrs. Ainsi les taux à 10 ans allemand et français sont en très légère hausse de 2 bp. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations Investment Grade majoritairement souveraines) est en repli de 0,08 %. Dans le même temps les titres plus risqués profitent d'un contexte plus favorable. L'indice Itraxx Crossover (obligations d'entreprises dont la notation est comprise entre BBB- et BB+) est passé de 308 à 277 et l'indice plus spécifique des obligations financières subordonnées de 171 à 150, signalant une diminution de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. Ainsi l'indice BofA Euro High Yield est en hausse de 1,85 %.

Cette hausse est alimentée par plusieurs éléments rassurants. La croissance reste forte aux Etats-Unis tandis que l'activité économique se stabilise en Europe. Les banques centrales ont un discours plus accommodant. Enfin, des avancées sur le front de la guerre commerciale USA-Chine ont contribué à soutenir ce mouvement. La signature d'un accord devrait intervenir entre D. Trump et son homologue chinois fin mars. Dans le cas contraire, la déception serait vive pour les marchés financiers. Du côté du Brexit la date fatidique se rapproche et aucune avancée concrète n'a eu lieu. Un nouveau report pourrait être annoncé dans les jours/semaines qui viennent.

Alors que la saison de publication est bien avancée les résultats 2018 et les perspectives d'activité pour 2019 s'avèrent rassurants. Les entreprises européennes profitent de l'environnement économique relativement favorable et connaissent une amélioration de leurs ratios de crédit.

### La gestion

GSD Patrimoine a connu une performance de 0,83 % en février tandis que son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) a baissé de 0,03 % sur le mois. Au cours du mois nous avons allégé et/ou cédé les titres acquis fin 2018/début janvier lors de la baisse des marchés. Ces valeurs ont en effet nettement rebondi et ont retrouvé des valorisations "normalisées". Mentionnons FnacDarty 09/2023, Dufry 10/2024, Casino de maturité 2022 et 2023, Groupama Perp... Nous avons initié des nouvelles positions en Ipsos 09/2025 et en Eramet 02/2024. Suite à leur baisse récente ces titres nous semblent offrir un potentiel intéressant (rendement de 4,20 % sur Ipsos et supérieur à 6 % sur Eramet). Nous avons également participé à l'émission obligataire primaire du groupe Accor.

Bien que GSD Patrimoine ait rebondi depuis le début d'année, les titres en portefeuille offrent toujours un rendement intéressant, supérieur à 4 %, pour une maturité moyenne de 3,7 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.

# GSD PATRIMOINE

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Février 2019 (au 1er mars)

ISIN: FR0007460951

## Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	1,84%	0,83%										
2018	0,47%	-0,54%	-0,50%	0,35%	-1,16%	-1,10%	0,66%	-0,31%	0,57%	-1,16%	-2,19%	-1,21%
2017	0,56%	1,00%	0,41%	0,44%	1,21%	0,28%	0,56%	0,09%	0,26%	1,26%	-0,32%	-0,03%
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%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	0,77%	-0,03%										
2018	-0,83%	0,42%	1,11%	-0,13%	-1,38%	0,52%	-0,57%	-0,41%	-0,08%	0,04%	0,71%	0,78%
2017	-1,17%	0,28%	-0,01%	0,55%	0,60%	-0,42%	0,20%	0,64%	-0,12%	0,88%	0,33%	-0,90%
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%

## Performances glissantes

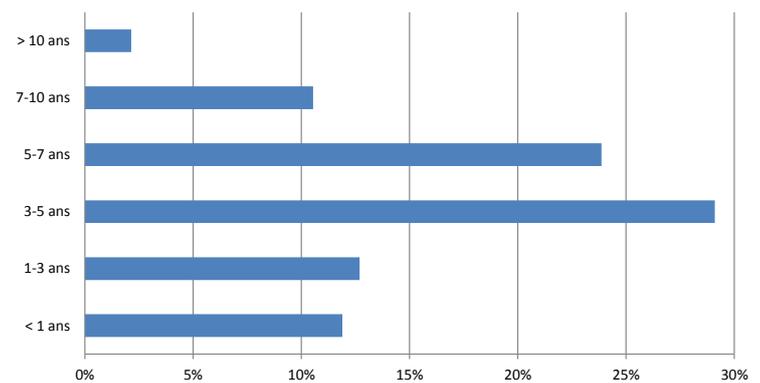
Dep. 01/06/2012	32,25%
1 an	-3,61%
3 ans	10,83%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	95,33%
1 an	1,22%
3 ans	2,41%
5 ans	15,17%

## Répartition par classes d'actifs

Actions	5%
Obligations taux fixe	26%
Obligations taux variable/indexées	16%
Obligations convertibles	3%
Titres participatifs	2%
Titres subordonnés	44%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	5%

## Répartition par maturité



## Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	58,87%
Nombre de lignes:	76
Rating moyen:	BBB-
YTM moyen:	3,8%
Sensibilité moyenne:	3,26
Duration moyenne:	3,67
Drawdown maximum 1 an	0,00%

2,49 hors obligations indexées taux longs

## Répartition par type émetteurs et notations \*

Financières	30%
Corporates	65%
Souverains-Supras	5%

NR	~15%
B	~5%
BB	~15%
BBB	~38%
A	~15%
AA	~5%

\*Notations internes à la société de gestion

## Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
GSD Monde	3,28%	OPC flexible
United States Treasury Bond 2.375% 15-JAN-202	2,99%	Sovereign
SCOR SE 3.0% 08-JUN-2046	2,47%	Multi-Line Insurance
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung	2,32%	Multi-Line Insurance
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-OC	2,19%	Multi-Line Insurance
Orange SA 5.0% PERP	2,19%	Major Telecommunications
France 2.0% 25-MAY-2048	2,14%	Sovereign
Ethias Societe Anonyme 5.0% 14-JAN-2026	2,13%	Life/Health Insurance
La Mondiale 5.05% PERP	2,10%	Investment Managers
Atradius Finance BV 5.25% 23-SEP-2044	2,09%	Finance/Rental/Leasing
∑ des 10 premières lignes:	23,90%	

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Talanx Perp.	FnacDarty 09/2023
Ipsos 09/2025	XL Group Perp.
Accor Perp.	Dufry 10/2024

## Exposition devises

Euro	96%
US Dollar	4%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,58%
Ratio Sharpe 3 ans	1,40

## 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.