

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Avril 2025 (au 02 mai)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **122,72 €**
Fonds Obligations libellées en euro au 02/05/2025

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%). 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 (société de gestion) 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 MARKET SOLUTIONS
- Audit PwC
- Valorisateur Crédit Mutuel Asset Management
- **Gérant principal** **Guillaume Magré**
- 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 20,5 M€
- Valeur liquidative 122,72 €
- Plus haut 1 an 123,93 €
- Plus bas 1 an 118,22 €
- **Horizon conseillé** **supérieur à 3 ans**

Contacts GSD Gestion

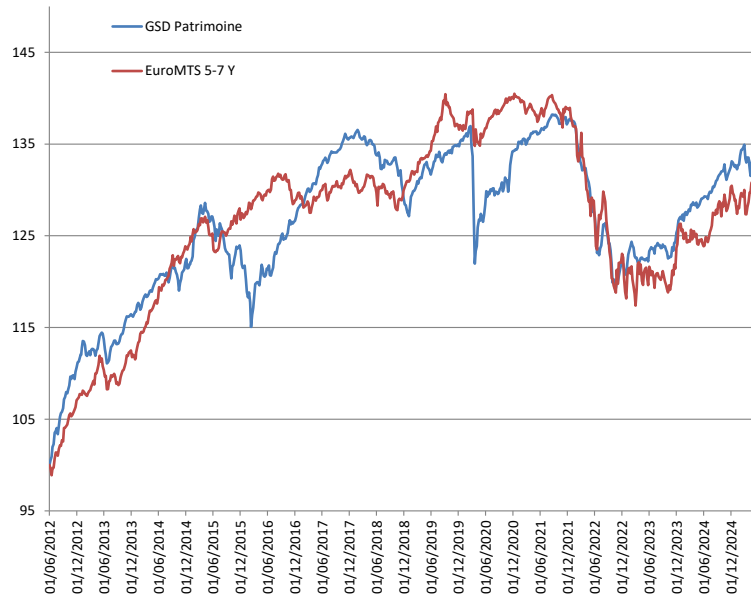
- guillaume.magre@gsdgestion.com Tél : (33) 1 42 60 92 97

Performances

	2025*	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
GSD Patrimoine	0,70%	4,43%	5,26%	-12,22%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%
EMTS 5-7 Y	1,38%	3,68%	6,91%	-14,06%	-1,85%	2,66%	4,19%	0,15%	0,84%	2,02%
Rang Quartile **	3	2	3	2	1	3	1	3	1	1

* Performance à la date du reporting / ** Données Quantalys et Morningstar

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: 2,27%



Commentaire de gestion

Contexte de marché

En avril, les taux allemands et français de maturité 10 ans se sont détendus, entraînant une hausse du prix des obligations. Ainsi, nous retrouvons le 10 ans allemand à 2,45 % (contre 2,69 % en mars) et le 10 ans français à 3,18 % (contre 3,43 % en mars). Dans leur sillage, les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) gagnent 0,83 % et 0,34 % pour les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Corporate Subordinated). A l'inverse, les titres les plus risqués (indice ICE Bofa Euro High Yield) ont enregistré une baisse de 0,21 %.

Macroéconomie

C'est le 2 avril, lors d'un discours prononcé par le président Donald Trump, que les marchés financiers ont pris connaissance de la nouvelle politique commerciale des États-Unis en matière de droits de douane. Avec des droits de douane plus élevés qu'anticipé, la réaction des marchés ne s'est pas fait attendre : au cours de la première semaine suivant le Liberation Day, le CAC 40 a effacé l'ensemble de ses gains enregistrés depuis le début de l'année, atteignant un point bas à -8 %. De manière générale, les principaux indices ont perdu 10 % sur cette première semaine.

Parallèlement, le VIX repassait la barre symbolique des 50 points et les taux souverains, jouant leur rôle d'actif refuge, repartaient à la baisse. Enfin, le marché du crédit a également été impacté, puisque l'indice Xover a enregistré un pic au-dessus de 400 points, soit une progression de plus de 100 points. Finalement, comme souvent avec la "méthode Trump", le marché a retrouvé des couleurs au gré des négociations entre les États-Unis et leurs partenaires commerciaux, et nous avons clôturé le mois d'avril en légère baisse seulement.

Dans cet environnement, nous avons pu prendre connaissance des dernières publications statistiques sur l'inflation. En Europe, l'indice "core" CPI est ressorti en progression, passant de 2,4 % à 2,7 %, tandis que l'indice général est resté stable à 2,2 %. Aux États-Unis, après plusieurs publications consécutives en hausse, l'indice "core" CPI a reculé, passant de 3,1 % à 2,8 %, et de 2,7 % à 2,4 % pour l'indice général. Dans ce contexte, la BCE a poursuivi son programme de baisse de taux, ramenant son principal taux directeur à 2,25 %. De son côté, la Fed a maintenu le statu quo, exacerbant encore un peu plus les tensions entre M. Powell et M. Trump.

Enfin, la période des publications du premier trimestre étant presque achevée, il est déjà possible de dresser un bilan positif quasi définitif. Ainsi, respectivement 62 % et 78 % des sociétés des indices STOXX Europe 600 et S&P 500 ont battu le consensus au niveau des bénéfices. En Europe, le secteur bancaire reste bien orienté, là où le luxe et l'énergie souffrent depuis le début d'année.

La gestion

Sur la période du 28 mars au 2 mai, GSD Patrimoine a enregistré une hausse de 0,07 %, tandis que son indice de référence, le MTS Eurozone Government Bond 5-7Y, progressait de 1,57 %. Aucun mouvement sur la période.

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.

Le présent document est un document à caractère non promotionnel émis par GSD GESTION. Il a été établi uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription aux parts du FCP.

Les informations contenues dans ce document reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution ; elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP ; elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et, dès lors, ne peuvent pas avoir de valeur contractuelle.

Le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du FCP est remis au souscripteur préalablement à la souscription. La description détaillée des risques propres au FCP se trouve dans le prospectus du FCP. Le prospectus du FCP est à votre disposition sur simple demande auprès de GSD GESTION. Les performances passées ne préjugent en rien les résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Le FCP est investi sur des produits de taux et éventuellement des marchés actions ; sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse.



37, rue de liège 75008 PARIS
www.gsdgestion.com

GSD PATRIMOINE

OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Avril 2025 (au 02 mai)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2025	0,79%	0,90%	-1,05%	0,07%								
2024	0,41%	0,08%	0,58%	-0,03%	0,60%	-0,13%	1,06%	0,56%	0,71%	-0,69%	1,09%	0,09%
2023	3,00%	-1,42%	-0,26%	0,12%	0,75%	0,21%	0,50%	-0,13%	-0,67%	0,43%	1,28%	1,38%
2022	-0,84%	-2,40%	-0,53%	-1,70%	-2,39%	-3,27%	2,71%	-1,65%	-3,41%	0,02%	1,80%	-1,11%
2021	0,32%	-0,04%	0,90%	0,14%	-0,11%	0,49%	0,53%	0,39%	-0,30%	-0,27%	-0,01%	0,14%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2025	0,12%	0,72%	-1,02%	1,57%								
2024	-0,80%	-0,76%	0,91%	-0,76%	-0,55%	0,36%	2,58%	-0,08%	-0,23%	0,45%	2,05%	-1,46%
2023	2,97%	-3,51%	2,93%	0,15%	0,51%	-0,86%	0,29%	0,17%	-1,60%	1,67%	2,05%	2,13%
2022	-0,61%	-2,09%	-1,66%	-2,06%	-1,71%	0,48%	2,00%	-3,98%	-3,47%	0,80%	1,45%	-3,96%
2021	-0,21%	-1,05%	0,66%	-0,77%	0,02%	0,42%	0,94%	-0,36%	-0,57%	-1,41%	1,51%	-0,99%

Performances glissantes

Dép. 01/06/2012	34,95%
1 an	3,81%
3 ans	5,41%
5 ans	5,35%

Dép. 01/06/2012	93,48%
1 an	5,05%
3 ans	1,42%
5 ans	-3,25%

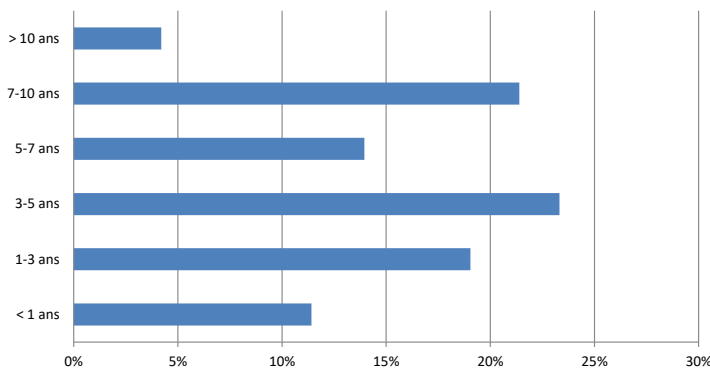
Répartition par classes d'actifs

Actions	4%
Obligations taux fixe	51%
Obligations taux variable/indexées	6%
Obligations convertibles	1%
Titres participatifs	0%
Titres subordonnés	36%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	2%

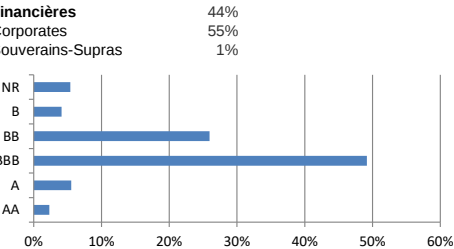
Profil du portefeuille

Σ Investment Grade:	57,84%
Nombre de lignes:	70
Notation moyenne :	BBB-
Taux de rendement :	4,8%
Sensibilité moyenne :	5,06
Duration moyenne :	5,31

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

	Poids	Secteur
Apicil Prevoyance 5.375% 03-OCT-2034	2,65%	Insurance Brokers/Services
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0%	2,56%	Multi-Line Insurance
TotalEnergies SE 2.125% PERP	2,55%	Integrated Oil
AXA SA 3.75% PERP	2,47%	Multi-Line Insurance
Ethias sa 6.75% 05-MAY-2033	2,41%	Insurance Brokers/Services
Vilmorin & Cie SA 1.375% 26-MAR-2028	2,29%	Agricultural Commodities/Milling
Banco Santander, S.A. 5.75% 23-AUG-2033	2,19%	Major Banks
Eurofins Scientific SE 6.75% PERP	2,19%	Miscellaneous Commercial Services
Teleperformance SE 5.75% 22-NOV-2031	2,18%	Miscellaneous Commercial Services
La Fonciere Verte SA 7.5% 31-JUL-2030	2,12%	Real Estate Development
Σ des 10 premières lignes:	23,61%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
------------------------	----------------------

Exposition devises

Euro	95%
US Dollar	4%
NOK	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,44%
Ratio Sharpe 3 ans	0,52

Echelle de risque

Faible							Elevé
1	2	3	4	5	6	7	

La volatilité traduit l'amplitude de variation du fonds. Une volatilité élevée signifie que le cours du fonds varie de façon importante, et donc que le risque associé à la valeur est grand.
Le ratio de Sharpe est un indicateur de la surperformance du fonds par rapport à un taux sans risque, compte tenu du risque pris (volatilité). Plus le ratio est élevé plus le portefeuille est performant.

La maturité correspond à la durée de vie restante de l'obligation
Le taux de rendement correspond au coupon payé par l'obligation rapporté au cours de l'obligation
La sensibilité correspond à la fluctuation du cours des obligations en cas de variation de 1 % des taux d'intérêts
La durée correspond à la durée de vie moyenne des flux (coupons) actualisés de l'obligation

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.

Le présent document est un document à caractère non promotionnel émis par GSD GESTION. Il a été établi uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription aux parts du FCP.
Les informations contenues dans ce document reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution ; elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP ; elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et, dès lors, ne peuvent pas avoir de valeur contractuelle.
Le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du FCP est remis au souscripteur préalablement à la souscription. La description détaillée des risques propres au FCP se trouve dans le prospectus du FCP. Le prospectus du FCP est à votre disposition sur simple demande auprès de GSD GESTION. Les performances passées ne préjugent en rien les résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Le FCP est investi sur des produits de taux et éventuellement des marchés actions ; sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse.