

# GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Janvier 2024 (au 02 février)

ISIN: FR0007460951

## Caractéristiques

Valeur liquidative **117,18 €**  
Fonds Obligations libellées en euro au 02/02/2024

## 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 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 (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	21 M€
• Valeur liquidative	117,18 €
• Plus haut 1 an	117,18 €
• Plus bas 1 an	112,01 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

## Contacts GSD Gestion

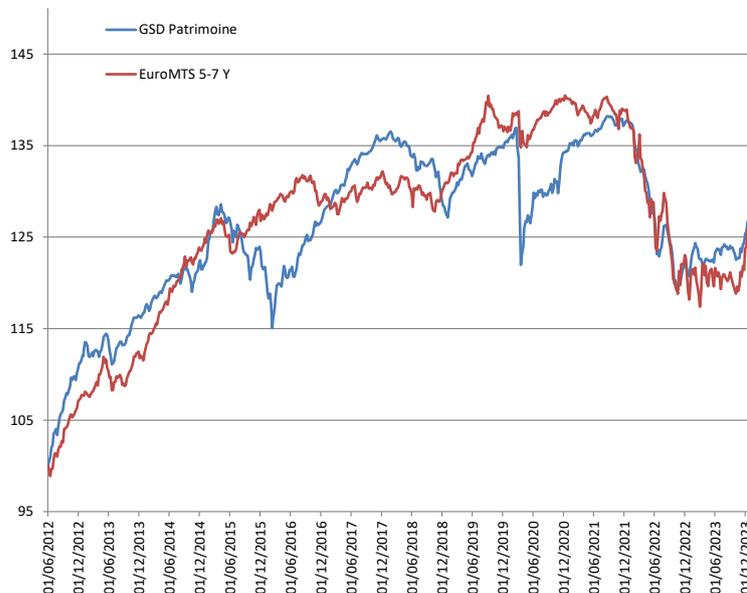
• [guillaume.magre@gsdgestion.com](mailto:guillaume.magre@gsdgestion.com) Tél : (33) 1 42 60 92 97

## Performances

	2024*	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
GSD Patrimoine	0,41%	5,26%	-12,22%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%
EMTS 5-7 Y	-0,80%	6,91%	-14,06%	-1,85%	2,66%	4,19%	0,15%	0,84%	2,02%	2,07%
Rang Quartile **	1	3	2	1	3	1	3	1	1	3

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

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **2,11%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

En janvier, les taux allemands et français de maturité 10 ans s'affichent respectivement à 2,18% (contre 2% en décembre) et 2,68% (contre 2,53% en décembre), entraînant par la même occasion une baisse du prix des obligations. Sur le segment du crédit, les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) baissent de 0,14%, pénalisées davantage par la hausse des taux que par l'effet positif du resserrement des spreads de crédit. À l'inverse, les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Corporate Subordinated) et high yield (indice ICE Bofa Euro High Yield) profitent pleinement de ce resserrement et gagnent respectivement 0,37% et 0,77%.

Après une bonne année 2023 sur les marchés financiers, où les actions et les obligations ont enregistré une performance positive, l'année 2024 débute timidement. En effet, après le rallye de fin d'année, les investisseurs reprennent leur souffle dans un contexte macroéconomique marqué par la fin du cycle de resserrement monétaire de la part des principales banques centrales. Par conséquent, en ce début d'année, c'est la question de l'amplitude de la baisse des taux ainsi que son application, le calendrier, qui alimente les discussions. Les données statistiques sur l'inflation et la croissance seront donc déterminantes pour se projeter. D'ailleurs, en Europe, la croissance reste molle, à la différence des États-Unis où celle-ci, portée par un marché du travail toujours aussi résilient, reste robuste selon les dernières publications statistiques.

Du côté microéconomique, la saison des résultats a commencé et nous avons une nouvelle fois été surpris par la résilience affichée des marges et du chiffre d'affaires des sociétés. Nous pouvons citer en exemple ASML (+10% en bourse post-publication) dans l'industrie des semi-conducteurs, qui bénéficie pleinement de l'augmentation des capex liés à l'intelligence artificielle (IA), mais également LVMH et Richemont dans le luxe, qui ont vu leurs cours de bourse progresser de plus de 10% après avoir rassuré lors de leurs publications. Notons également la belle performance d'Adyen qui, après avoir déçu au second semestre 2023, inverse la tendance (TPV en hausse et amélioration des marges). À ce jour, 75% des sociétés qui ont publié ont affiché un bénéfice net par action supérieur aux attentes (données Factset). De manière générale, nous constatons en ce début d'année une surperformance des valeurs de croissance, avec en tête les "7 magnifiques", qui tirent profit de la baisse des taux d'intérêt et du momentum positif sur l'IA.

Sur le segment obligataire, les taux souverains sont repartis à la hausse en janvier, corrigeant les excès du rallye des derniers mois. Côté crédit, l'indice Xover est resté stable sur la période, oscillant entre 315 et 335 points. Enfin, nous pouvons souligner la bonne dynamique sur le marché du primaire, puisque 88 milliards d'euros ont été émis sur l'investissement grade, avec des books qui étaient en moyenne sursouscrits à hauteur de 4 fois.

### La gestion

Sur la période du 1er janvier au 2 février, GSD Patrimoine a enregistré une hausse de 0,41 %, tandis que son indice de référence, le MTS Eurozone Government Bond 5-7Y, perd 0,80 %. Parmi les principaux mouvements, nous avons soldé notre position en Technip Energies 1,125% 28 et initié une position sur Tapestry 5,875% 31, une société spécialisée dans le luxe et le "lifestyle".

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.

# GSD PATRIMOINE

OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Janvier 2024 (au 02 février)

ISIN: FR0007460951

## Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2024	0,41%											
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%
2020	0,32%	-0,77%	-8,07%	2,84%	0,77%	1,31%	-0,49%	0,18%	0,50%	-0,38%	3,36%	0,29%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2024	-0,80%											
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%
2020	1,52%	-0,15%	-2,04%	0,48%	0,42%	0,78%	0,61%	-0,24%	0,71%	0,46%	0,15%	-0,02%

## Performances glissantes

Dep. 01/06/2012	28,86%
1 an	2,61%
3 ans	-1,28%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	85,52%
1 an	3,01%
3 ans	-10,19%
5 ans	-4,79%

## Répartition par classes d'actifs

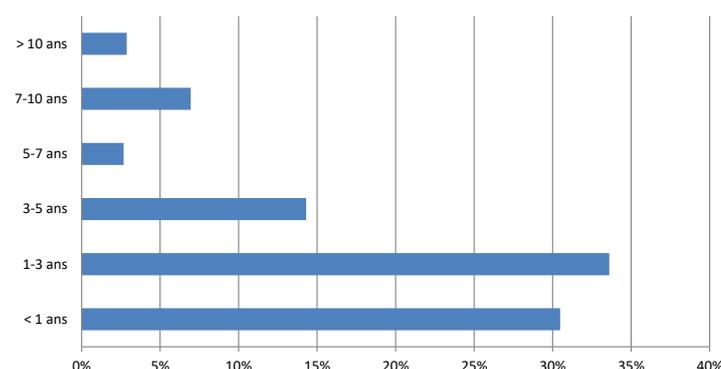
Actions	7%
Obligations taux fixe	43%
Obligations taux variable/indexées	6%
Obligations convertibles	4%
Titres participatifs	1%
Titres subordonnés	37%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	3%

## Profil du portefeuille

Σ Investment Grade:	58,31%
Nombre de lignes:	74
Notation moyenne:	BBB-
Taux de rendement:	5,2%
Sensibilité moyenne:	2,82
Duration moyenne:	3,09

3,09 hors obligations indexées taux longs

## Répartition par maturité



## Répartition par type émetteurs et notations \*

Financières	48%
Corporates	51%
Souverains-Supras	1%

NR	~10%
B	~2%
BB	~20%
BBB	~45%
A	~10%
AA	~2%

\*Notations internes à la société de gestion

## Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
Vienna Insurance Group AG 3.5% 2027	2,65%	Multi-Line Insurance
Gothaer AG 6.0% 2045	2,47%	Multi-Line Insurance
AXA SA 3.75% PERP	2,22%	Multi-Line Insurance
Argan SA 1.011% 17-NOV-2026	2,14%	Real Estate Development
La Foncière Verte 4.5% 2025	2,10%	Real Estate Development
Ethias Societe Anonyme 6.75% 05-MAY-2033	2,10%	Insurance Brokers/Services
Eurofins Scientific SE 6.75% PERP	2,07%	Miscellaneous Commercial Services
Banco Santander, S.A. 5.75% 23-AUG-2033	2,04%	Major Banks
Volitalia 1.0% 13-JAN-2025	1,98%	Electric Utilities
Orange SA 5.0% PERP	1,98%	Wireless Telecommunications
Σ des 10 premières lignes:	21,75%	

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Tapestry 5,875% 31	Technip Energies 1,125% 28

## Exposition devises

Euro	94%
US Dollar	3%
NOK	2%
GBP	1%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,25%
Ratio Sharpe 3 ans	-0,13

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 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.