

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Juillet 2023 (au 28 juillet)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **114,07 €**
Fonds Obligations libellées en euro au 28/07/2023

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	26,2 M€
• Valeur liquidative	114,07 €
• Plus haut 1 an	116,06 €
• Plus bas 1 an	109,54 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

Contacts GSD Gestion

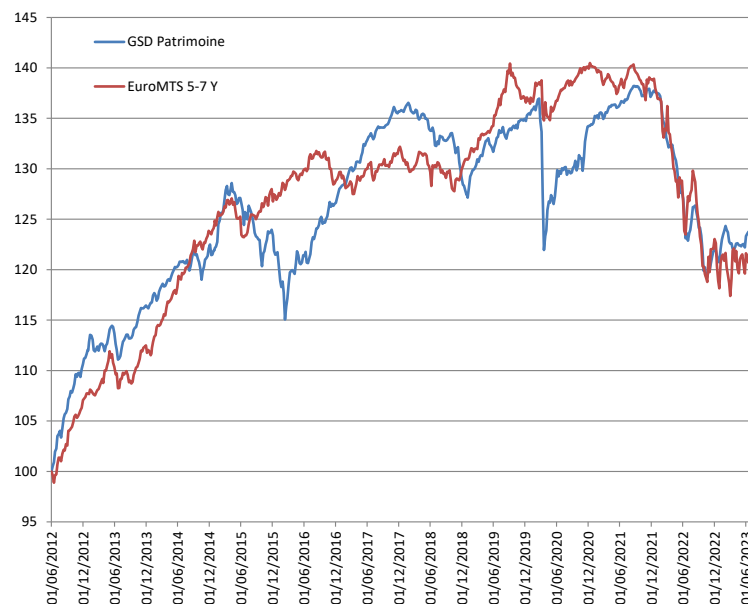
• guillaume.magre@gsdgestion.com Tél : (33) 1 42 60 92 97

Performances

	2023*	2022*	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
GSD Patrimoine	2,89%	-12,22%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%	4,48%
EMTS 5-7 Y	2,35%	-14,06%	-1,85%	2,66%	4,19%	0,15%	0,84%	2,02%	2,07%	11,52%
Rang Quartile **	1	2	1	3	1	3	1	1	3	3

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

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **1,96%**



Commentaire de gestion

Macroeconomie / Contexte de marché

En juillet, les taux allemands et français de maturité 10 ans se sont légèrement tendus et s'affichent respectivement à 2,49 % (contre 2,41 % en juin) et 3,03 % (contre 2,95 % en juin), entraînant par la même occasion la baisse du prix des obligations. La partie crédit résiste mieux sur le mois et les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) gagnent 0,82 %, tandis que les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Corporate Subordinated) progressent de 1,16 %. Les titres les plus risqués (indice ICE Bofa Euro High Yield) enregistrent une hausse de 0,62 % sur la même période.

En juillet, les marchés financiers ont marqué le pas, rattrapés par des indicateurs macroéconomiques inquiétants. En effet, l'activité du secteur privé dans la zone euro a atteint en juillet son plus faible niveau depuis novembre 2022, sous l'effet de la dégradation de la conjoncture économique dans la région. Au cours du mois, nous avons également pu prendre connaissance des publications d'entreprises pour le deuxième trimestre. Avec une baisse des revenus de 7,3 % en glissement annuel et une progression de 0,1 % du chiffre d'affaires sur la même période (données FactSet), ces publications ont été globalement décevantes et semblent confirmer les craintes de ralentissement économique. Hormis quelques bonnes surprises du côté des géants de la "Tech", plusieurs secteurs ont émis des avertissements sur les bénéfices à venir, notamment les secteurs de la construction, de la chimie ou du luxe.

Du côté des politiques monétaires, les banques centrales semblent se rapprocher de la fin de leurs séquences de hausses de taux. Après une augmentation de 25 points de base en juillet pour la Fed et la BCE, les marchés anticipent au maximum une dernière hausse de taux de 25 points de base en Europe et aux États-Unis. L'inflation totale a diminué, en grande partie grâce à la baisse des prix de l'énergie, mais l'inflation sous-jacente demeure à un niveau élevé.

En conséquence, les valeurs de croissance font une nouvelle fois l'objet de prises de bénéfices en juillet, ce qui renforce la rotation de "style" qui avait débuté un mois plutôt au profit des valeurs dites "value". Les taux se sont légèrement tendus sur la même période sans que le crédit ne souffre. En effet, les spreads de crédit restent bien orientés et la volatilité, bien que encore un peu élevée par rapport à sa moyenne (indice Move), poursuit sa baisse.

Enfin, comme les mois précédents, nous serons attentifs aux publications statistiques des différents CPI et PMI en Europe, mais aussi aux États-Unis, afin d'apprécier la dynamique sur ces deux composantes.

La gestion

Sur la période du 30 juin au 28 juillet, GSD Patrimoine a progressé de 0,50 % tandis que son indice de référence (MTS Eurozone Government Bond 5-7Y) enregistre une hausse de 0,29 %. Parmi les principaux mouvements, nous avons renforcé nos positions sur l'obligation perpétuelle Eurofins Scientifc 6,75% ainsi que sur l'obligation Banco Santander 5,75% NC5 2033.

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

Juillet 2023 (au 28 juillet)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2023	3,00%	-1,42%	-0,26%	0,12%	0,75%	0,21%	0,50%					
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%
2019	1,84%	0,83%	0,25%	1,34%	-1,02%	1,13%	0,31%	0,22%	0,29%	0,33%	0,18%	0,31%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2023	2,97%	-3,51%	2,93%	0,15%	0,51%	-0,86%	0,29%					
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%
2019	0,77%	-0,03%	1,16%	0,21%	0,38%	1,39%	1,29%	1,16%	-0,31%	-0,90%	-0,52%	-0,45%

Performances glissantes

Dep. 01/06/2012 25,18%

1 an -1,80%

3 ans -7,00%

5 ans 5,35%

Dep. 01/06/2012 78,47%

1 an -6,72%

3 ans -12,83%

5 ans -7,41%

Répartition par classes d'actifs

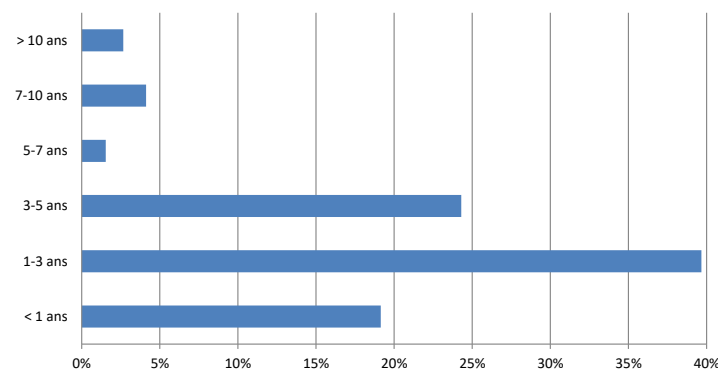
Actions	6%
Obligations taux fixe	43%
Obligations taux variable/indexées	4%
Obligations convertibles	7%
Titres participatifs	1%
Titres subordonnés	37%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	3%

Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	54,71%
Nombre de lignes:	85
Notation moyenne:	BBB-
Taux de rendement:	5,6%
Sensibilité moyenne:	2,54
Duration moyenne:	2,89

2,86 hors obligations indexées taux longs

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	45%
Corporates	54%
Souverains-Supras	1%

Notation	Pourcentage
NR	~12%
B	~2%
BB	~22%
BBB	~42%
A	~10%
AA	~3%

*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Position	Poids	Secteur
Vienna Insurance 3.5% 11-MAY-2027	2,54%	Multi-Line Insurance
GSD Monde	2,39%	OPC flexible
Gothaer 6.0% 30-OCT-2045	2,00%	Multi-Line Insurance
Orange SA 5.0% PERP	1,96%	Wireless Telecommunications
Klesia Prevoyance 5.375% 08-DEC-2026	1,94%	Investment Managers
SES SA 5.625% PERP	1,94%	Specialty Telecommunications
Volitalia 1.0% 13-JAN-2025	1,93%	Electric Utilities
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% PERP	1,90%	Multi-Line Insurance
MACIF SA 3.916% PERP	1,90%	Investment Managers
Infineon Technologies AG 2.875% PERP	1,82%	Semiconductors
∑ des 10 premières lignes:	20,32%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Eurofins Scientific 6,75% Perp	
Banco Santander 5,75% 23082033	
Apicil 4% 24102029	

Exposition devises

Euro	94%
US Dollar	3%
NOK	2%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,36%
Ratio Sharpe 3 ans	-0,69

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.

Echelle de risque

Faible								Elevé
1	2	3	4	5	6	7		

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.