

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Juin 2025 (au 04 juillet)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **124,86 €**
Fonds Obligations libellées en euro au 04/07/2025

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 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 20,5 M€
- Valeur liquidative 124,86 €
- Plus haut 1 an 124,86 €
- Plus bas 1 an 119,09 €
- Horizon conseillé **supérieur à 3 ans**

Contacts GSD Gestion

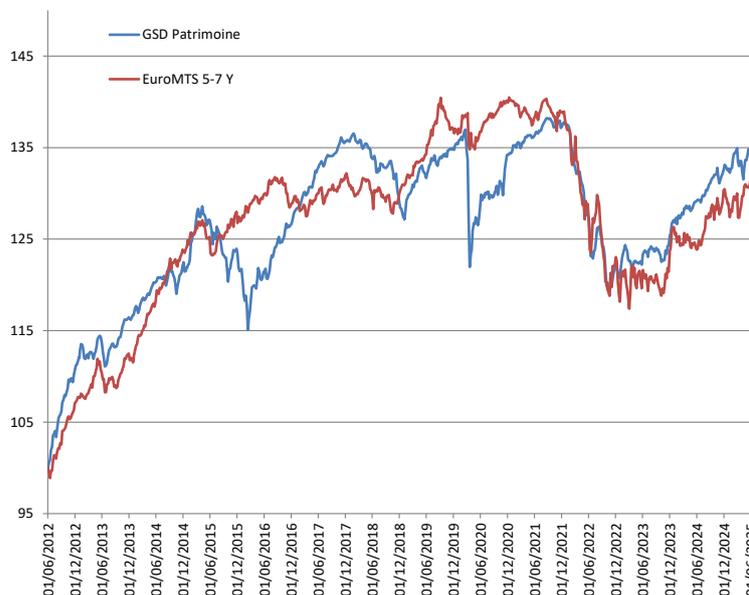
- guillaume.magre@gsdgestion.com Tél : (33) 1 42 60 92 97

Performances

	2025*	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
GSD Patrimoine	2,45%	4,43%	5,26%	-12,22%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%
EMTS 5-7 Y	1,99%	3,68%	6,91%	-14,06%	-1,85%	2,66%	4,19%	0,15%	0,84%	2,02%
Rang Quartile **	1	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: **2,37%**



Commentaire de gestion

Contexte de marché

En juin, les taux allemands et français de maturité 10 ans se sont tendus, entraînant une baisse du prix des obligations. Ainsi, nous retrouvons le 10 ans allemand à 2,6 % (contre 2,51 % en mai) et le 10 ans français à 3,27 % (contre 3,17 % en mai). Dans leur sillage, les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) reste stable (+0) alors que les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Corporate Subordinated) progressent de 0,34%. Les titres les plus risqués (indice ICE Bofa Euro High Yield) enregistrent une hausse de 0,42 % sur la même période.

Macroéconomie

Malgré quelques épisodes de stress, dont les plus marquants resteront le discours sur la politique douanière prononcé par Donald Trump le 2 avril et les frappes américaines en Iran deux mois plus tard, les marchés financiers ont fait preuve de résilience au cours de ce premier semestre. Ainsi, en Europe, les principaux indices s'affichent en hausse sur ces six premiers mois, avec en tête le DAX (Allemagne) et l'Ibex 35 (Espagne), qui enregistrent des performances supérieures à 20 %. L'indice parisien, le CAC 40, affiche pour sa part une performance plus modérée, à +6,08 %. Sur le segment obligataire européen, le constat est plus mitigé, avec des indices crédit qui enregistrent des performances positives — notamment le compartiment subordonné, qui affiche la plus forte hausse (+0,84 %) — et des taux souverains « flat » sur la même période.

Au niveau macroéconomique, aucun changement de fond n'est à signaler : l'actualité demeure principalement influencée par les prises de position de M. Trump et les anticipations en matière d'inflation.

Dans ce contexte, nous avons pu prendre connaissance des dernières publications statistiques relatives à l'inflation en juin. Aux États-Unis, l'indice core CPI est ressorti à 2,8 %, comme le mois précédent. La tendance est similaire en Europe, où l'indice d'inflation sous-jacente (core CPI) est resté stable à 2,3 % en juin.

Face à cette évolution, la BCE a poursuivi son cycle d'assouplissement monétaire en abaissant son principal taux directeur à 2 %. La Fed, quant à elle, a opté pour le statu quo, alimentant davantage les tensions déjà présentes entre M. Powell et M. Trump. Par ailleurs, la croissance du PIB américain a été revue à la baisse au premier trimestre, et nous avons vu apparaître des signes de faiblesse dans les indicateurs avancés ISM services et manufacturier. En conséquence, le marché anticipe désormais trois baisses de taux pour 2025, avec une première baisse attendue en septembre.

Dans les semaines à venir, nous resterons attentifs aux publications des entreprises pour le second trimestre.

La gestion

Sur la période du 30 mai au 4 juillet, GSD Patrimoine a enregistré une hausse de 0,56 %, tandis que son indice de référence, le MTS Eurozone Government Bond 5-7Y, progressait de 0,04 %. Durant cette période, nous avons été actif sur le marché primaire avec des participations aux émissions obligataires suivantes : Klesia Prevoyance 5,07% 2035, Gothaer 5% 2045, Malakoff Humanis 4,5% 2035 et Axa 4,375% 2055.

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

Juin 2025 (au 04 juillet)

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%	1,17%	0,56%						
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%	0,55%	0,04%						
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

Dep. 01/06/2012	37,31%
1 an	4,75%
3 ans	4,76%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	94,64%
1 an	4,87%
3 ans	3,30%
5 ans	-4,36%

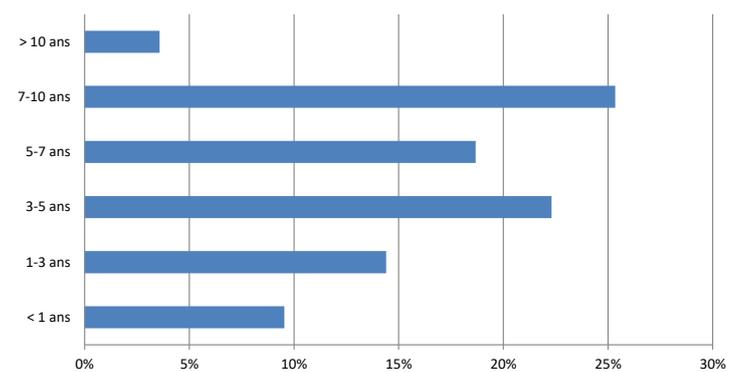
Répartition par classes d'actifs

Actions	5%
Obligations taux fixe	53%
Obligations taux variable/indexées	6%
Obligations convertibles	1%
Titres participatifs	1%
Titres subordonnés	35%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	1%

Profil du portefeuille

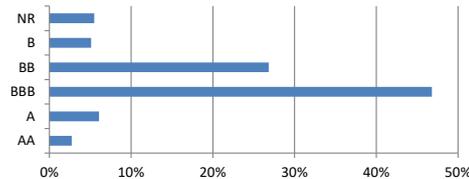
Σ Investment Grade:	56,43%
Nombre de lignes:	74
Notation moyenne:	BBB-
Taux de rendement:	4,6%
Sensibilité moyenne:	5,23
Duration moyenne:	5,50

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	44%
Corporates	54%
Souverains-Supras	1%



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
Apicil Prevoyance 5.375% 03-OCT-2034	2,68%	Insurance Brokers/Services
TotalEnergies SE 2.125% PERP	2,58%	Integrated Oil
AXA SA 3.75% PERP	2,45%	Multi-Line Insurance
Vilmorin & Cie 1.375% 26-MAR-2028	2,32%	Agricultural Commodities/Milling
Ethias sa 6.75% 05-MAY-2033	2,29%	Insurance Brokers/Services
Eurofins Scientific SE 6.75% PERP	2,22%	Miscellaneous Commercial Services
Teleperformance SE 5.75% 22-NOV-2031	2,19%	Miscellaneous Commercial Services
Banco Santander, S.A. 5.75% 23-AUG-2033	2,19%	Major Banks
La Fonciere Verte SA 7.5% 31-JUL-2030	2,14%	Real Estate Development
Electricite de France 5.625% PERP	2,13%	Electric Utilities
Σ des 10 premières lignes:	23,19%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Klesia Prevoyance 5,07% 2035	
Gothaer 5% 2045	
Malakoff Humanis 4,5% 2035	
Axa 4,375% 2055	

Exposition devises

Euro	96%
US Dollar	3%
NOK	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,07%
Ratio Sharpe 3 ans	0,52

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 duration 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.