

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Mai 2024 (au 31 mai)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **118,63 €**
Fonds Obligations libellées en euro au 31/05/2024

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	26,2 M€
• Valeur liquidative	118,63 €
• Plus haut 1 an	118,63 €
• Plus bas 1 an	112,52 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

Contacts GSD Gestion

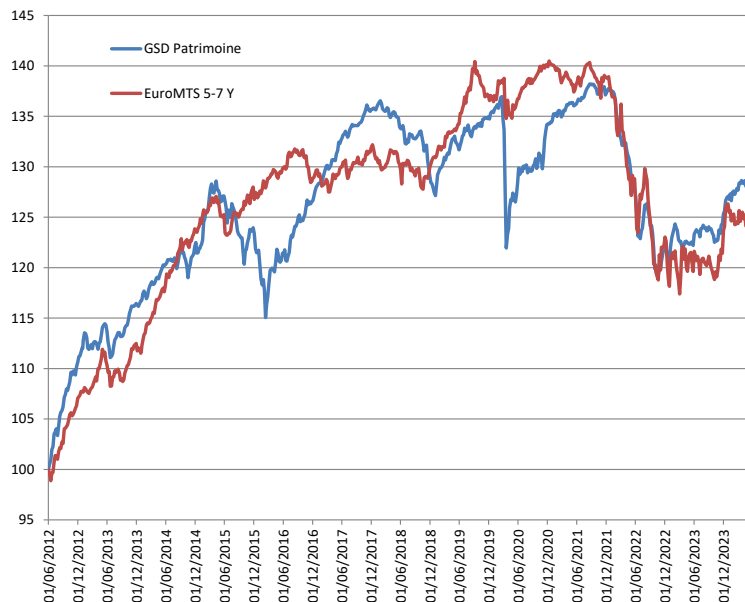
• guillaume.magre@gsdgestion.com Tél : (33) 1 42 60 92 97

Performances

	2024*	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
GSD Patrimoine	1,65%	5,26%	-12,22%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%
EMTS 5-7 Y	-1,96%	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: **2,15%**



Commentaire de gestion

Contexte de marché

En mai les taux allemands et français de maturité 10 ans se sont tendus entraînant par la même occasion une baisse du prix des obligations. Ainsi, nous retrouvons le 10 allemand à 2,65 % (contre 2,58 % en avril) et le 10 ans français à 3,13 % (contre 3,06 % en avril). Dans leur sillage les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) perdent 0,03 % et les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Corporate Subordinated) progressent de 0,52 %. Sur la même période, les titres les plus risqués (indice ICE Bofa Euro High Yield) gagnent 0,89 %.

Macroéconomie

Après un épisode de baisse sur les marchés financiers en avril, les indices européens reprennent leur souffle et terminent en hausse en mai. Malgré cette performance, les craintes qui pèsent sur la macroéconomie depuis plusieurs semaines restent les mêmes. En effet, les inquiétudes autour de l'inflation ne cessent de progresser au gré des nouvelles publications statistiques, et l'économie américaine, qui jusqu'à présent se montrait si résiliente, donne des signes de ralentissement. Ainsi, l'indice PMI manufacturier s'affiche en zone de contraction (<50) pour le deuxième mois consécutif à 48,7 après 49,2 le mois précédent.

Dans cet environnement, les présidents des banques centrales européennes (BCE) et américaines (FED) ont de nouveau indiqué que les futures baisses de taux seraient, selon la formule, "data-dépendantes", renforçant l'incertitude sur la trajectoire d'évolution des taux d'intérêt. En conséquence, les taux souverains allemands et français de maturité 10 ans se sont tendus, entraînant une baisse des obligations. De son côté, le segment du crédit a bien résisté sur la période avec des indices en hausse et un Xover qui se resserre.

Sur le marché des actions, nous avons observé le retour des valeurs dites de "croissance" après deux mois consécutifs de sous-performance par rapport aux valeurs dites "value". Cette performance est une nouvelle fois portée par la thématique de l'intelligence artificielle qui reste très favorable au "style" croissance. Plus généralement, la baisse des taux de la part des banques centrales reste également un marqueur fort en faveur des valeurs de croissance, bien que le chemin soit plus compliqué que prévu.

Enfin, en attendant les publications d'entreprises pour le second trimestre, nous serons attentifs aux publications statistiques des CPI en Europe, mais également aux États-Unis, afin d'en apprécier la dynamique.

La gestion

Sur la période du 3 mai au 31 mai, GSD Patrimoine a enregistré une hausse de 0,60 %, tandis que son indice de référence, le MTS Eurozone Government Bond 5-7Y, perd 0,55 %. Aucun mouvement sur le mois.

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

Mai 2024 (au 31 mai)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2024	0,41%	0,08%	0,58%	-0,03%	0,60%							
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%	-0,76%	0,91%	-0,76%	-0,55%							
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	30,45%
1 an	4,74%
3 ans	-2,37%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	83,35%
1 an	1,83%
3 ans	-10,01%
5 ans	-7,47%

Répartition par classes d'actifs

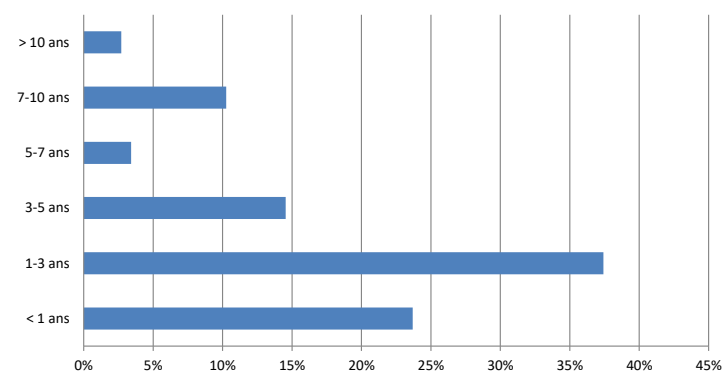
Actions	5%
Obligations taux fixe	48%
Obligations taux variable/indexées	5%
Obligations convertibles	5%
Titres participatifs	0%
Titres subordonnés	34%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	2%

Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	58,25%
Nombre de lignes:	70
Notation moyenne:	BBB-
Taux de rendement:	5,3%
Sensibilité moyenne:	2,82
Duration moyenne:	3,08

3,08 hors obligations indexées taux longs

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	45%
Corporates	54%
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% 11-MAY-2027	2,62%	Multi-Line Insurance
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-O	2,56%	Multi-Line Insurance
La Foncière Verte SA a conseil d'administration 4	2,42%	Real Estate Development
AXA SA 3.75% PERP	2,33%	Multi-Line Insurance
Argan SA 1.011% 17-NOV-2026	2,23%	Real Estate Development
Eurofins Scientific SE 6.75% PERP	2,16%	Miscellaneous Commercial Services
Ethias Societe Anonyme 6.75% 05-MAY-2033	2,14%	Insurance Brokers/Services
Vilmorin & Cie SA 1.375% 26-MAR-2028	2,13%	Agricultural Commodities/Milling
Banco Santander, S.A. 5.75% 23-AUG-2033	2,11%	Major Banks
Volitalia 1.0% 13-JAN-2025	2,08%	Electric Utilities
∑ des 10 premières lignes:	22,78%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Ventes - Allègements

Exposition devises

Euro	34%
US Dollar	4%
NOK	2%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,27%
Ratio Sharpe 3 ans	-0,24

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.