

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Septembre 2024 (au 27 septembre)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **121,24 €**
Fonds Obligations libellés en euro au 27/09/2024

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 | 20,6 M€ |
| • Valeur liquidative | 121,24 € |
| • Plus haut 1 an | 121,24 € |
| • Plus bas 1 an | 112,52 € |
| • Horizon conseillé | supérieur à 3 ans |

Contacts GSD Gestion

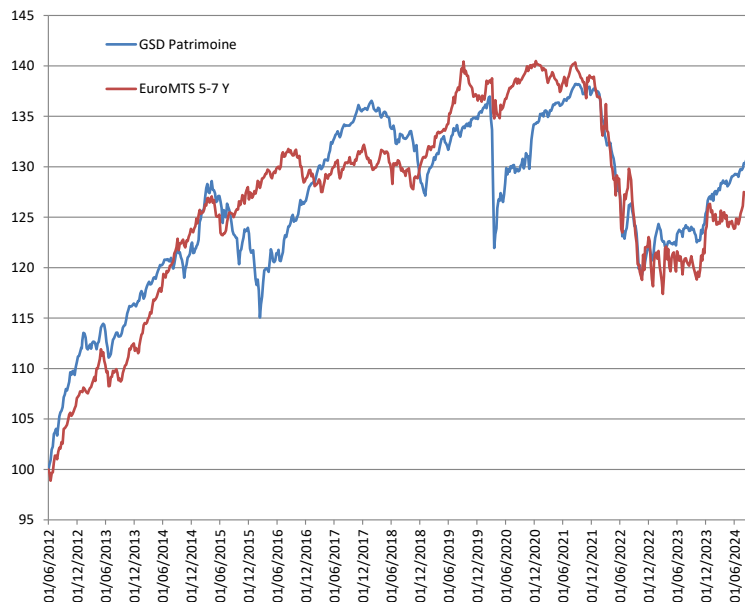
• guillaume.magre@gsdgestion.com Tél : (33) 1 42 60 92 97

Performances

| | 2024* | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|------------------|-------|-------|---------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|
| GSD Patrimoine | 3,89% | 5,26% | -12,22% | 2,20% | -0,60% | 6,15% | -5,99% | 5,85% | 5,27% | -0,16% |
| EMTS 5-7 Y | 0,63% | 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: **2,28%**



Commentaire de gestion

Contexte de marché

En septembre, les taux allemands et français de maturité 10 ans se sont légèrement détendus, entraînant une hausse du prix des obligations. Ainsi, nous retrouvons le 10 ans allemand à 2,12 % (contre 2,28 % en août) et le 10 ans français à 2,92 % (contre 2,99 % en août). Dans leur sillage, les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) gagnent 1,02 % et +0,95 % pour les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Corporate Subordinated). Les titres les plus risqués (indice ICE Bofa Euro High Yield) enregistrent une hausse de 1,11% sur la période.

Macroéconomie

Pas de changements notables en septembre. L'actualité macroéconomique est restée dominée par la baisse des taux en Europe et aux États-Unis, ainsi que par les dynamiques d'inflation et de croissance sur ces mêmes régions. Mi-septembre, nous avons pris connaissance des dernières données statistiques sur l'inflation (CPI "core") de part et d'autre de l'Atlantique. En Europe, l'indice est conforme aux attentes, à 2,8 % contre 2,9 % précédemment. Aux États-Unis, il ressort également en ligne avec les prévisions, à 3,2 %, identique au mois précédent. Dans ce contexte, et alors que les inquiétudes concernant la croissance s'accroissent, la Banque centrale américaine (FED) a procédé à sa première baisse de taux, ramenant ses taux directeurs dans la fourchette de 475-500 points de base, soit une réduction de 50 points de base. De son côté, la Banque centrale européenne a effectué une deuxième baisse de taux de 25 points de base.

En France, la crise politique n'a toujours pas trouvé de solution, malgré la composition d'un nouveau gouvernement par M. Barnier, fraîchement nommé Premier ministre. Les investisseurs restent préoccupés par la capacité du gouvernement à former une majorité autour de la question du déficit budgétaire. Par conséquent, l'écart entre le taux à 10 ans allemand et français reste historiquement élevé, au-dessus de 70 points de base. En revanche, la bonne surprise en septembre est venue de la Chine, qui a annoncé une série de mesures pour soutenir son économie, notamment le marché de l'immobilier, au cœur des difficultés actuelles. Parmi ces initiatives, la Banque centrale chinoise a notamment baissé ses taux.

Ainsi, malgré un rallye des indices chinois et des valeurs du luxe en fin de mois, les indices européens sont restés stables en septembre. Sur le segment du crédit, les performances ont également été positives, tant pour le High Yield que pour l'Investment Grade. À noter que ces performances ont été réalisées alors que l'indice Xover progressait de 20 points, repassant au-dessus des 300 points.

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

La gestion

Sur la période du 30 août au 27 septembre, GSD Patrimoine a enregistré une hausse de 0,71 %, tandis que son indice de référence, le MTS Eurozone Government Bond 5-7Y, perdait 0,23 %. Durant cette période, nous avons été actifs sur le marché primaire avec de nombreuses émissions dans le segment Assurance. Ainsi, nous avons initié des positions sur Apicil 5,375 % 2034, Sogecap 5 % 2045, et Crédit Agricole Assurance 4,5 % 2034.

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

Septembre 2024 (au 27 septembre)

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% | -0,13% | 1,06% | 0,56% | 0,71% | | | |
| 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% | 0,36% | 2,58% | -0,08% | -0,23% | | | |
| 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 | 33,32% |
|-----------------|--------|
| 1 an | 7,14% |
| 3 ans | -1,37% |
| 5 ans | 5,35% |

| Dep. 01/06/2012 | 88,18% |
|-----------------|--------|
| 1 an | 6,64% |
| 3 ans | -8,67% |
| 5 ans | -8,71% |

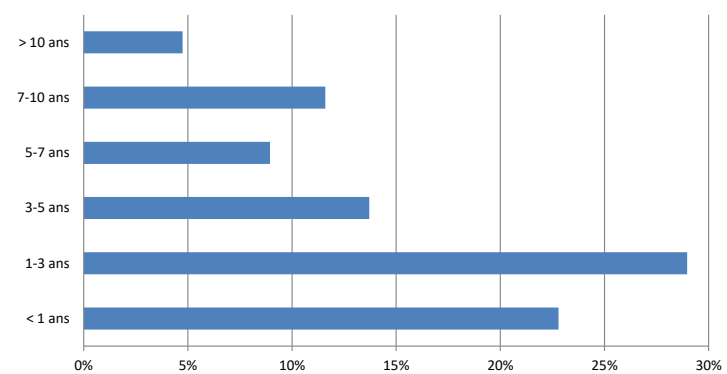
Répartition par classes d'actifs

| | |
|------------------------------------|-----|
| Actions | 6% |
| Obligations taux fixe | 49% |
| Obligations taux variable/indexées | 5% |
| Obligations convertibles | 3% |
| Titres participatifs | 1% |
| Titres subordonnés | 33% |
| OPCVM Obligataire | 0% |
| Produits dérivés | 0% |
| Liquidités | 3% |

Profil du portefeuille

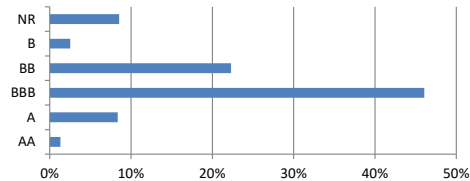
| | |
|----------------------|--------|
| ∑ Investment Grade: | 57,41% |
| Nombre de lignes: | 65 |
| Notation moyenne: | BBB- |
| Taux de rendement: | 4,6% |
| Sensibilité moyenne: | 3,18 |
| Duration moyenne: | 3,37 |

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *

| | |
|-------------------|-----|
| Financières | 42% |
| Corporates | 57% |
| Souverains-Supras | 1% |



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

| | Poids | Secteur |
|--|--------|-----------------------------------|
| Vienna Insurance Group AG 3.5% 11-MAY-2027 | 2,66% | Multi-Line Insurance |
| Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-O | 2,61% | Multi-Line Insurance |
| AXA SA 3.75% PERP | 2,37% | Multi-Line Insurance |
| Argan SA 1.011% 17-NOV-2026 | 2,32% | Real Estate Development |
| Ethias Societe Anonyme 6.75% 05-MAY-2033 | 2,23% | Insurance Brokers/Services |
| Vilmorin & Cie SA 1.375% 26-MAR-2028 | 2,17% | Agricultural Commodities/Milling |
| Teleperformance SE 5.75% 22-NOV-2031 | 2,16% | Miscellaneous Commercial Services |
| Volitalia 1.0% 13-JAN-2025 | 2,15% | Electric Utilities |
| Orange SA 5.0% PERP | 2,08% | Wireless Telecommunications |
| Banco Santander, S.A. 5.75% 23-AUG-2033 | 2,07% | Major Banks |
| ∑ des 10 premières lignes: | 22,82% | |

Principaux mouvements

| Achats - Renforcements | Ventes - Allègements |
|--------------------------------|----------------------|
| Accor 4,875% Perp | Cornwall 0,75% 2026 |
| EDF 5,625% Perp | |
| Apicil 5,375% 2034 | |
| Credit Agricole Assurance 4,5% | |
| Sogecap 5% 2045 | |

Exposition devises

| | |
|-----------|-----|
| Euro | 94% |
| US Dollar | 4% |
| NOK | 2% |

Ratios de risque

| | |
|--------------------|-------|
| Volatilité 3 ans | 3,29% |
| Ratio Sharpe 3 ans | -0,14 |

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 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.