

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Février 2025 (au 28 février)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **123,93 €**
Fonds Obligations libellées en euro au 28/02/2025

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	123,93 €
• Plus haut 1 an	123,93 €
• Plus bas 1 an	117,62 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

Contacts GSD Gestion

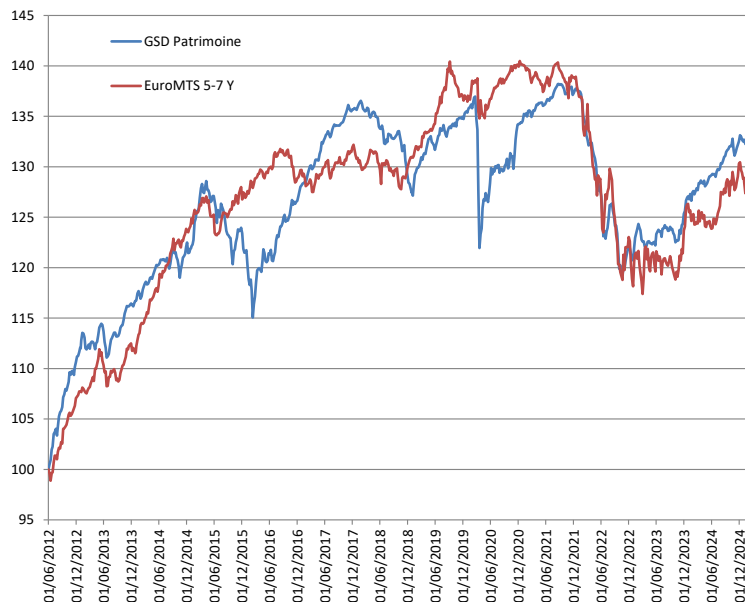
• guillaume.magre@gsdgestion.com Tél : (33) 1 42 60 92 97

Performances

	2025*	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
GSD Patrimoine	1,69%	4,43%	5,26%	-12,22%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%
EMTS 5-7 Y	0,84%	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: **2,38%**



Commentaire de gestion

Contexte de marché

En février, les taux allemands et français de maturité 10 ans se sont détendus, entraînant une hausse du prix des obligations. Ainsi, nous retrouvons le 10 ans allemand à 2,41 % (contre 2,46 % en janvier) et le 10 ans français à 3,09 % (contre 3,2 % en janvier). Dans leur sillage, les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) gagnent 0,45 % et 0,41 % pour les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Corporate Subordinated). Les titres les plus risqués (indice ICE Bofa Euro High Yield) enregistrent une hausse légèrement supérieure, +0,69 %.

Macroéconomie

À l'image des mois précédents, les indices boursiers européens ont surperformé leurs homologues américains. L'EuroStoxx 50 a progressé de 3,43 % sur la période, tandis que le S&P 500 a perdu 1,42 %. À Paris, le CAC 40 enregistre une hausse de 2,03 %, soutenue en partie par les excellents résultats du secteur bancaire, notamment la Société Générale, qui a vu son cours de bourse progresser de plus de 10 % en séance après une publication supérieure aux attentes.

Sur le plan macroéconomique, les tensions commerciales se sont exacerbées en février avec l'annonce de l'administration Trump d'imposer des droits de douane de 25 % sur les importations en provenance de l'Union européenne. Cette décision a ravivé les craintes d'une guerre commerciale transatlantique, susceptible de peser sur la croissance économique mondiale. Dans cet environnement, la volatilité a fait son retour, avec un indice VIX qui repasse au-dessus de 20. Le marché obligataire est resté relativement calme, marqué par une détente des taux et un resserrement des spreads de crédit.

Enfin, l'inflation demeure une préoccupation majeure de part et d'autre de l'Atlantique. Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation (CPI) a augmenté de 2,5 % en janvier en rythme annuel, en ligne avec les attentes, après 2,6 % en décembre. En Europe, l'inflation a également progressé. Face à ces pressions, la Banque centrale européenne a abaissé ses taux d'intérêt de 25 points de base, les ramenant à 2,5 %, tout en révisant à la baisse ses prévisions de croissance pour la zone euro.

Dans les prochaines semaines, nous resterons attentifs aux publications des indices CPI et PMI en Europe et aux États-Unis afin d'en apprécier la dynamique.

La gestion

Sur la période du 31 janvier au 28 février, GSD Patrimoine a enregistré une hausse de 0,90 %, tandis que son indice de référence, le MTS Eurozone Government Bond 5-7Y, gagnait 0,72 %. Durant cette période, nous avons renforcé nos positions en CMA CGM 5,5% 2029 et Iliad Holding 5,375% 2030.

L'indice FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y est l'indicateur de référence 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

Février 2025 (au 28 février)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2025	0,79%	0,90%										
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%										
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	36,28%
1 an	5,11%
3 ans	-1,41%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	92,45%
1 an	3,46%
3 ans	-2,84%
5 ans	-6,09%

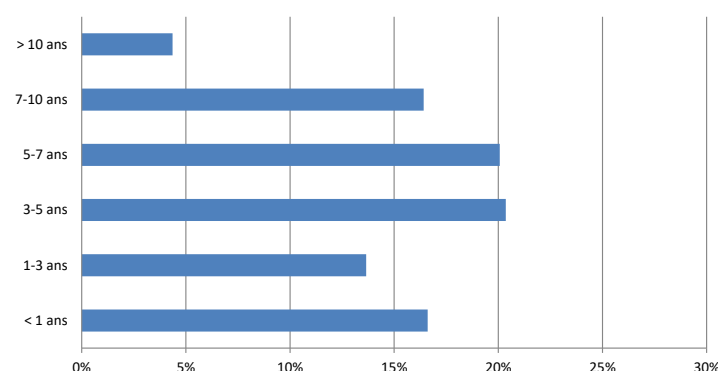
Répartition par classes d'actifs

Actions	5%
Obligations taux fixe	51%
Obligations taux variable/indexées	6%
Obligations convertibles	1%
Titres participatifs	0%
Titres subordonnés	35%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	3%

Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	55,65%
Nombre de lignes:	67
Notation moyenne:	BBB-
Taux de rendement:	4,5%
Sensibilité moyenne:	4,26
Duration moyenne:	4,50 hors obligations indexées taux longs

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	36%
Corporates	63%
Souverains-Supras	1%

NR	~1%
B	~2%
BB	~25%
BBB	~45%
A	~10%
AA	~1%

*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
TotalEnergies SE 2.125% PERP	2,54%	Integrated Oil
Gothaer AG 6.0% 30-OCT-2045	2,49%	Multi-Line Insurance
AXA SA 3.75% PERP	2,40%	Multi-Line Insurance
Ethias Societe Anonyme 6.75% 05-MAY-2033	2,37%	Insurance Brokers/Services
Vilmorin & Cie SA 1.375% 26-MAR-2028	2,26%	Agricultural Commodities/Milling
Eurofins Scientific SE 6.75% PERP	2,15%	Miscellaneous Commercial Services
Banco Santander, S.A. 5.75% 23-AUG-2033	2,14%	Major Banks
Teleperformance SE 5.75% 22-NOV-2031	2,13%	Miscellaneous Commercial Services
Saxo Bank A/S 5.75% 25-MAR-2028	2,10%	Packaged Software
Apicil Prevoyance 5.375% 03-OCT-2034	2,09%	Insurance Brokers/Services
∑ des 10 premières lignes:	22,67%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

CMA CGM 5,5% 2029
Iliad Holding 5,375% 2030

Ventes - Allègements

Nexans 4,125% 2029

Exposition devises

Euro	95%
US Dollar	4%
NOK	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,33%
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 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.