

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Juin 2024 (au 28 juin)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **118,47 €**
Fonds Obligations libellées en euro au 28/06/2024

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 indiciaire, 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	118,47 €
• Plus haut 1 an	118,75 €
• Plus bas 1 an	112,52 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

Contacts GSD Gestion

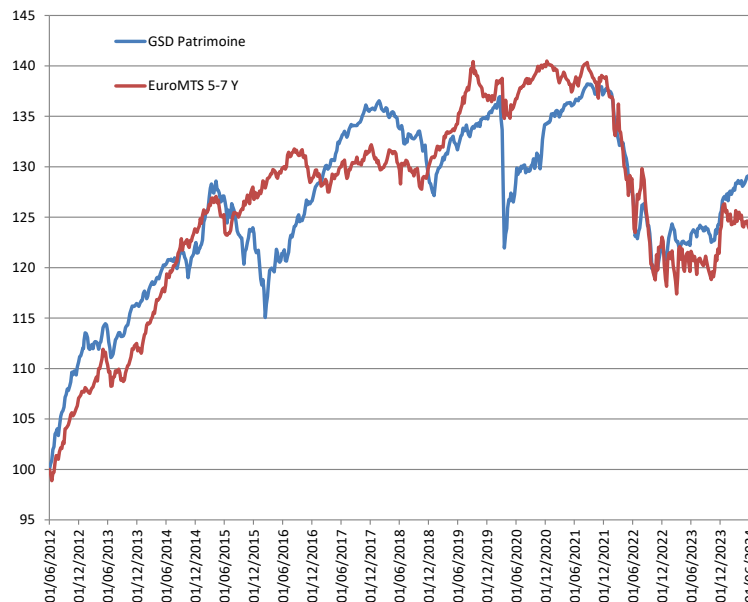
• guillaume.magre@gsdgestion.com Tél : (33) 1 42 60 92 97

Performances

	2024*	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
GSD Patrimoine	1,52%	5,26%	-12,22%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%
EMTS 5-7 Y	-1,60%	6,91%	-14,06%	-1,85%	2,66%	4,19%	0,15%	0,84%	2,02%	2,07%
Rang Quartile **	2	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: **2,13%**



Commentaire de gestion

Contexte de marché

En juin, les taux allemands et français de maturité 10 ans ont évolué de manière dispersée. Ainsi, le taux à 10 ans allemand se situe à 2,47 % (contre 2,65 % en mai) et le taux à 10 ans français à 3,26 % (contre 3,13 % en mai). Sur la partie crédit, les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) ont gagné 0,52 %, tandis que les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Corporate Subordinated) sont restées stables. Sur la même période, les titres les plus risqués (indice ICE BofA Euro High Yield) ont progressé de 0,19 %.

Macroéconomie

Nous clôturons ce premier semestre avec le retour du risque politique en France après l'annonce de la dissolution de l'Assemblée nationale par le président Macron le 9 juin. Cette décision, qui fait suite à la défaite de la majorité présidentielle aux élections européennes, a pris de court les investisseurs qui craignent désormais un élargissement de la crise à la zone euro et notamment aux pays du sud. En effet, dans un contexte où le couple franco-allemand est ressorti affaibli de ces élections européennes, nous avons vu les spreads de crédit des pays du sud s'écarter par rapport à l'Allemagne (Bund). Ainsi, les spreads contre l'Allemagne de l'Italie, de l'Espagne et de la France ont progressé respectivement de 23 points, 19,5 points et 26,6 points. Sur la partie crédit et malgré une hausse de l'indice Xover, le segment a plutôt bien résisté. Au niveau macroéconomique, l'économie américaine donne de plus en plus de signes de ralentissement avec des créations d'emplois en baisse et un indice ISM des services à son plus bas niveau depuis avril 2020, à 48,8 (<50 contraction).

Dans cet environnement, et après avoir progressé en mai, les principaux indices européens ont enregistré une baisse en juin. Sans surprise, c'est l'indice parisien qui a été le plus fortement sanctionné avec une baisse de 6,42%. À l'intérieur de ce mouvement de baisse, ce sont les financières et notamment les banques françaises qui ont été les plus touchées avec des baisses allant de -12% pour la BNP à -20% pour la Société Générale. Dans une moindre mesure, nous retrouvons également parmi les plus fortes baisses le secteur de l'énergie et de la construction avec des acteurs comme Vinci ou Engie. Enfin, de manière plus générale, les valeurs dites de "value" ont été plus impactées par ce mouvement de vente. Nous avons l'indice "Stoxx Europe Value" qui perd 3,2% sur la période contre une progression de 0,45% pour les valeurs dites de croissance et leur indice, le "Stoxx Europe Growth".

Les prochaines semaines vont être rythmées par les élections législatives en France. Il sera important de voir si le gouvernement nouvellement choisi sera en capacité d'apporter une réponse à la crise politique actuelle. Nous serons également attentifs au démarrage de la saison des publications de résultats d'entreprises pour le second trimestre.

La gestion

Sur la période du 31 mai au 28 juin, GSD Patrimoine a enregistré une baisse de 0,13 %, tandis que son indice de référence, le MTS Eurozone Government Bond 5-7Y, a progressé de 0,36 %. Aucun mouvement n'a été effectué au cours du mois. Cependant, nous avons participé aux nouvelles émissions de Picard 6,375 % juillet 2029 et de KPN 4,875 % perpétuel.

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 2024 (au 28 juin)

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%						
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%						
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	30,28%
1 an	4,38%
3 ans	-2,68%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	84,02%
1 an	3,08%
3 ans	-10,12%
5 ans	-8,14%

Répartition par classes d'actifs

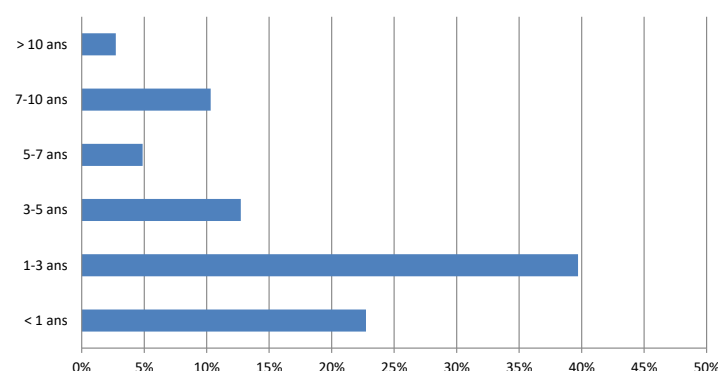
Actions	6%
Obligations taux fixe	43%
Obligations taux variable/indexées	5%
Obligations convertibles	4%
Titres participatifs	0%
Titres subordonnés	41%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	1%

Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	58,95%
Nombre de lignes:	70
Notation moyenne:	BBB-
Taux de rendement:	5,7%
Sensibilité moyenne:	3,05
Duration moyenne:	3,31

3,31 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	5%

*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

	Poids	Secteur
Vienna Insurance Group AG 3.5% 11-MAY-2027	2,65%	Multi-Line Insurance
Gothaer Allgemeine Versicherung AG 6.0% 30-O	2,55%	Multi-Line Insurance
La Foncière Verte SA a conseil d'administration 4	2,46%	Real Estate Development
AXA SA 3.75% PERP	2,34%	Multi-Line Insurance
Argan SA 1.011% 17-NOV-2026	2,25%	Real Estate Development
Vilmorin & Cie SA 1.375% 26-MAR-2028	2,14%	Agricultural Commodities/Milling
Ethias Societe Anonyme 6.75% 05-MAY-2033	2,14%	Insurance Brokers/Services
Banco Santander, S.A. 5.75% 23-AUG-2033	2,12%	Major Banks
Volitalia 1.0% 13-JAN-2025	2,08%	Electric Utilities
Eurofins Scientific SE 6.75% PERP	2,07%	Miscellaneous Commercial Services
∑ des 10 premières lignes:	22,80%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

KPN Perp 4,875%
Picard 6,375% juillet 29
GoldStory 6,75% octobre 30

Ventes - Allègements

Neoen 2,875% Oceane
HLD Europe 3,85%

Exposition devises

Euro	93%
US Dollar	4%
NOK	2%
GBP	1%

Ratios de risque

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

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.

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.