

# GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Octobre 2024 (au 31 octobre)

ISIN: FR0007460951

## Caractéristiques

Valeur liquidative **120,40 €**  
Fonds Obligations libellées en euro au 31/10/2024

## 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	20,4 M€
• Valeur liquidative	120,40 €
• Plus haut 1 an	121,95 €
• Plus bas 1 an	113,31 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

## Contacts GSD Gestion

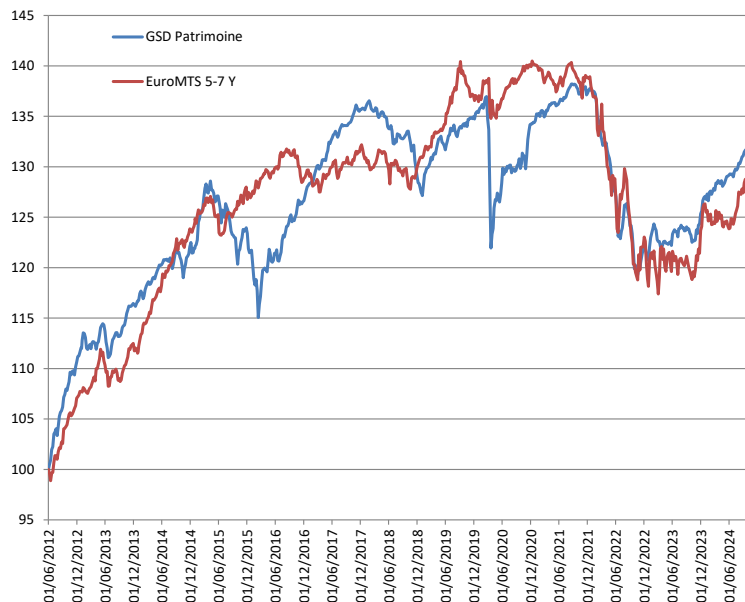
• [guillaume.magre@gsdgestion.com](mailto:guillaume.magre@gsdgestion.com) Tél : (33) 1 42 60 92 97

## Performances

	2024*	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
GSD Patrimoine	3,17%	5,26%	-12,22%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%	-0,16%
EMTS 5-7 Y	1,08%	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: **2,20%**



## Commentaire de gestion

### Contexte de marché

En octobre, nous avons assisté à un regain de tensions sur les marchés de taux, alimenté par les données d'inflation et la perspective de retour de Donald Trump à la Maison-Blanche. Ainsi, le taux à 10 ans allemand est passé de 2,12 % en septembre à 2,42 % en octobre, tandis que le taux à 10 ans français est passé de 2,92 % à 3,16 % sur la même période. Dans leur sillage, les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) ont perdu 0,6 %, et les obligations subordonnées (indice Iboxx Euro Corporate Subordinated) ont reculé de 0,23 %. À l'inverse, les titres les plus risqués (indice ICE BofA Euro High Yield) ont enregistré une hausse de 0,34 %.

### Macroéconomie

Mois difficile sur les marchés financiers, les investisseurs ont dû faire face à un environnement économique marqué par le retour de la volatilité et l'incertitude autour de l'élection présidentielle américaine. Dans ce contexte, la grande majorité des classes d'actifs a enregistré des performances négatives en octobre. Ainsi, les principaux indices actions européens ont baissé de plus de 3 % sur la période, avec en tête les valeurs de croissance, pénalisées par les secteurs des semi-conducteurs et du luxe. Sur la partie crédit, le constat est légèrement différent. En effet, le segment "Investment Grade", où la dimension crédit est moindre, a souffert de la hausse des taux souverains et a enregistré une baisse. À l'inverse, avec des spreads d'écart toujours aussi resserrés, le compartiment "High Yield" a quant à lui fini en légère hausse.

Le mois d'octobre a également été l'occasion de prendre connaissance des résultats d'entreprises pour le 3e trimestre. Sans surprise, ces publications ont été mitigées avec un ralentissement plus marqué en Europe, à l'image de la différence de dynamique enregistrée sur la croissance entre le vieux continent et les États-Unis. Parmi les perdants, nous retrouvons LVMH, dont l'exposition au marché chinois continue de peser malgré les diverses mesures annoncées par la Banque populaire de Chine et Xi Jinping. ASML, autre grand leader européen, a également été sanctionné après avoir publié par erreur ses résultats en pleine séance. Malgré de bons résultats sur le trimestre écoulé, les investisseurs ont surtout été déçus par le faible niveau de prises de commande. Enfin, de l'autre côté de l'Atlantique, c'est le groupe pharmaceutique Eli Lilly qui a décroché en Bourse après des ventes décevantes sur son produit phare de l'obésité, le Zepbound.

Dans les prochaines semaines, l'élection présidentielle américaine et les dynamiques d'inflation en Europe et aux États-Unis donneront le ton pour la suite de l'année.

### La gestion

Sur la période du 27 septembre au 31 octobre, GSD Patrimoine a enregistré une baisse de 0,69 %, tandis que son indice de référence, le MTS Eurozone Government Bond 5-7Y, progressait de 0,45 %. Durant cette période, nous avons soldé nos positions sur les obligations Crelan SA 5,375 % 2025 et Iliad 2,375 % 2026, et nous avons renforcé notre position sur la nouvelle émission Verallia 3,875 % 2032.

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](http://www.gsdgestion.com)

# GSD PATRIMOINE

OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Octobre 2024 (au 31 octobre)

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%	-0,69%		
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%	0,45%		
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 32,40%

1 an 5,94%

3 ans -2,17%

5 ans 5,35%

Dep. 01/06/2012 89,03%

1 an 5,36%

3 ans -7,22%

5 ans -7,53%

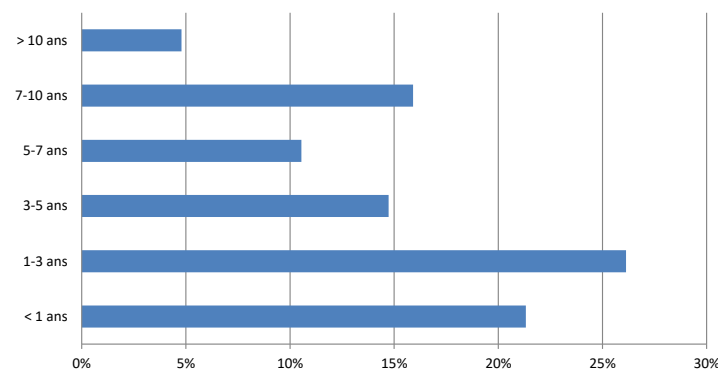
## Répartition par classes d'actifs

Actions	5%
Obligations taux fixe	51%
Obligations taux variable/indexées	5%
Obligations convertibles	3%
Titres participatifs	0%
Titres subordonnés	34%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	2%

## Profil du portefeuille

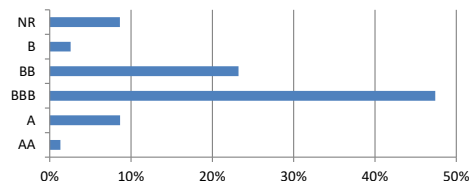
Σ Investment Grade:	59,03%
Nombre de lignes:	66
Notation moyenne:	BBB-
Taux de rendement:	4,7%
Sensibilité moyenne:	3,70
Duration moyenne:	4,02

## 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 3.5% 11-MAY-2027	2,74%	Multi-Line Insurance
TotalEnergies SE 2.125% PERP	2,58%	Integrated Oil
Gothaer 6.0% 30-OCT-2045	2,50%	Multi-Line Insurance
AXA SA 3.75% PERP	2,39%	Multi-Line Insurance
Argan SA 1.011% 17-NOV-2026	2,35%	Real Estate Development
Ethias 6.75% 05-MAY-2033	2,27%	Insurance Brokers/Services
Vilmorin & Cie SA 1.375% 26-MAR-2028	2,21%	Agricultural Commodities/Milling
Volitalia 1.0% 13-JAN-2025	2,17%	Electric Utilities
Teleperformance SE 5.75% 22-NOV-2031	2,16%	Miscellaneous Commercial Services
Banco Santander, S.A. 5.75% 23-AUG-2033	2,10%	Major Banks
Σ des 10 premières lignes:	23,47%	

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

Verallia 3,875% 2032

### Ventes - Allègements

Crelian SA 5,375% 2025  
Iliad 2,375% 2026

## Exposition devises

Euro	94%
US Dollar	4%
NOK	2%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,34%
Ratio Sharpe 3 ans	-0,22

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.

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.