

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Août 2026 (au 28 août)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **128,10 €**
Fonds Obligations libellées en euro au 28/08/2026

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	Oddo BHF
• Audit	PwC
• Valorisateur	EFA
• 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	128,10 €
• Plus haut 1 an	129,43 €
• Plus bas 1 an	125,53 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

Contacts GSD Gestion

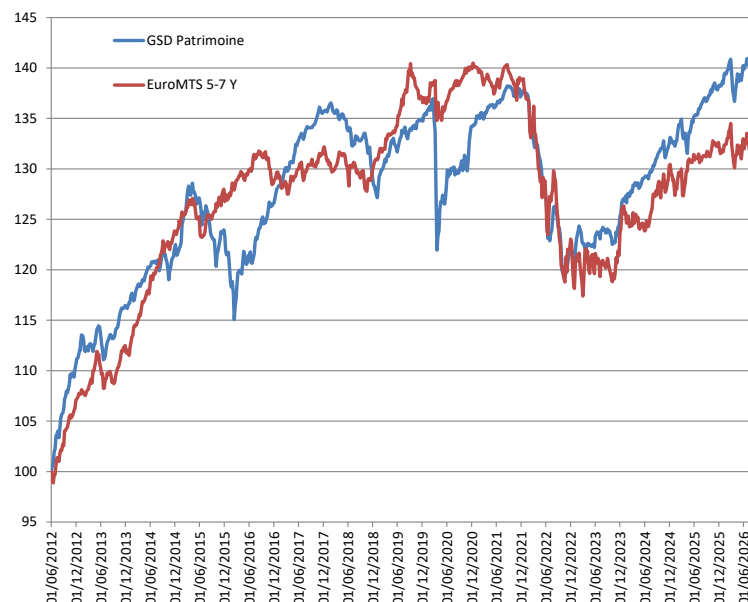
• guillaume.magre@gsdgestion.com Tél : (33) 1 42 60 92 97

Performances

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
GSD Patrimoine	0,53%	4,55%	4,43%	5,26%	-12,22%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%
EMTS 5-7 Y	-0,61%	2,34%	3,68%	6,91%	-14,06%	-1,85%	2,66%	4,19%	0,15%	0,84%
Rang Quartile **	2	1	2	3	2	1	3	1	3	1

* Performance à la date du reporting / ** Données Quantalys et Morningstar

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: 2,36%



Commentaire de gestion

Contexte de marché

En août, les taux allemands et français à maturité 10 ans se sont tendus entraînant le prix des obligations à la baisse. Ainsi, le 10 ans allemand s'est établi à 3,28 %, contre 3,21 % le mois précédent, et le 10 ans français à 4,11 %, contre 3,98 % le mois précédent.

Sur le segment corporate, les obligations Investment Grade (indice iBoxx Euro Corporate Senior) ont baissé de 0,28 %, tandis que les obligations subordonnées (indice iBoxx Euro Corporate Subordinated) baissaient de 0,29 %. Les titres les plus risqués (indice ICE BofA Euro High Yield) ont affiché, quant à eux, une baisse de 0,04 % sur la même période.

Macroéconomie

Le mois d'août a confirmé la tension entre une inflation encore trop élevée et un marché du travail qui se retourne. Aux États-Unis, les prix à la consommation ressortent à 3,4 % sur un an en juillet, et le déflateur PCE, indicateur privilégié de la Réserve fédérale, à 3,7 %, dont 3,3 % hors alimentation et énergie, soit nettement au-dessus de la cible de 2 %. En zone euro, l'inflation harmonisée reste plus contenue à 2,9 %, avec un sous-jacent à 2,5 %.

La croissance ralentit sans rompre. Le PIB américain est confirmé à 1,5 % en rythme annualisé au deuxième trimestre, la zone euro progresse de 0,4 % sur le trimestre. Les ventes au détail américaines reculent toutefois de 0,6 % en juillet, signe que le consommateur, moteur historique du cycle, s'essouffie.

L'emploi a constitué la véritable surprise du mois. Les créations de postes non agricoles ressortent négatives en juillet, à moins 23 000 contre 90 000 attendus, tandis que le taux de chômage recule paradoxalement à 4,1 %, sous l'effet d'une baisse du taux de participation qui masque des sorties du marché du travail. Les salaires décollent à 3,2 %.

Cette combinaison place les banques centrales en position inconfortable : soutenir l'activité au risque d'entretenir l'inflation. Faute de réunion de politique monétaire en août, les taux directeurs sont restés inchangés, les Fed funds effectifs à 3,63 %. Le dix ans américain termine le mois à 4,75 %, inchangé, après un point bas à 4,63 %.

Les actions ont privilégié la lecture accommodante, le S&P 500 gagnant 2,7 %, le Nasdaq 4,2 % et l'EuroStoxx 50 2,1 %. Nvidia a de nouveau dépassé les attentes, avec 96,2 milliards de dollars de chiffre d'affaires contre 92,3 attendus et un bénéfice par action de 2,22 dollars, le titre bondissant de 8,7 % avant de consolider.

La gestion

Sur la période du 31 juillet au 28 août, GSD Patrimoine a enregistré une baisse de 0,14 %, tandis que son indice de référence, le MTS Eurozone Government Bond 5-7Y, perdait 0,26 %. Aucun mouvement sur la période.

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.



44, rue Pasquier 75008 PARIS
www.gsdgestion.com

GSD PATRIMOINE

OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Août 2026 (au 28 août)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2026	0,70%	0,83%	-2,20%	0,68%	1,11%	0,50%	-0,89%	-0,14%				
2025	0,79%	0,90%	-1,05%	0,07%	1,17%	0,18%	0,87%	0,05%	0,85%	0,50%	-0,23%	0,39%
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%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2026	0,80%	1,14%	-2,41%	0,18%	1,13%	0,06%	-1,19%	-0,26%				
2025	0,12%	0,72%	-1,02%	1,57%	0,55%	-0,24%	0,11%	-0,04%	0,33%	0,75%	0,01%	-0,53%
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%

Performances glissantes

Dép. 01/06/2012	40,87%
1 an	1,94%
3 ans	0,92%
5 ans	5,35%

Dép. 01/06/2012	94,12%
1 an	-0,47%
3 ans	8,24%
5 ans	-6,56%

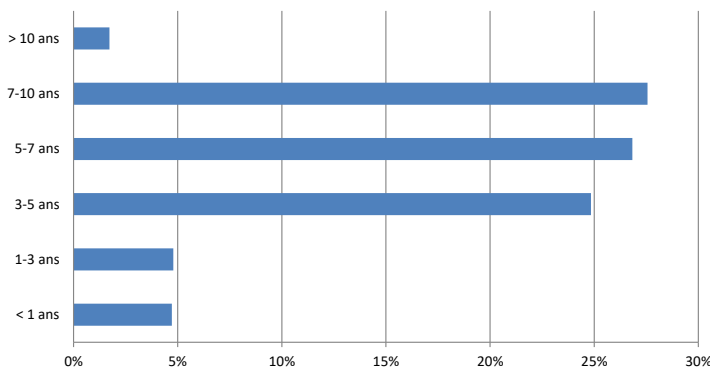
Répartition par classes d'actifs

Actions	5%
Obligations taux fixe	50%
Obligations taux variable/indexées	3%
Obligations convertibles	1%
Titres participatifs	0%
Titres subordonnés	36%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	5%

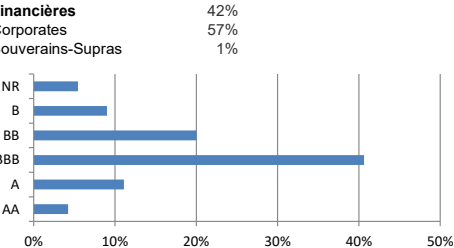
Profil du portefeuille

Σ Investment Grade:	58,46%
Nombre de lignes:	75
Notation moyenne :	BBB-
Taux de rendement :	4,6%
Sensibilité moyenne :	5,52
Duration moyenne :	5,80

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Poids	Secteur
APICIL 5.375% 03-OCT-2034	Multi-Line Insurance
TotalEnergies SE 2.125% PERP	Integrated Oil
Carac 4.375% 05-FEB-2046	Life/Health Insurance
Ethias s.a. 6.75% 05-MAY-2033	Property/Casualty Insurance
Teleperformance SE 5.75% 22-NOV-2031	Miscellaneous Commercial Services
EDF 5.625% PERP	Electric Utilities
La Foncière Verte SA 7.5% 31-JUL-2030	Real Estate Development
Credit Agricole Assurances 4.5% 17-DEC-2034	Multi-Line Insurance
Seche Environnement SA 5.87% PERP	Environmental Services
Intesa Sanpaolo Assicurazioni 4.217% 2035	Insurance Brokers/Services
Σ des 10 premières lignes:	20,65%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
------------------------	----------------------

Exposition devises

Euro	0%
US Dollar	2%
NOK	

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,62%
Ratio Sharpe 3 ans	0,12

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.