

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Avril 2026 (au 30 avril)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **127,38 €**
Fonds Obligations libellées en euro au 30/04/2026

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

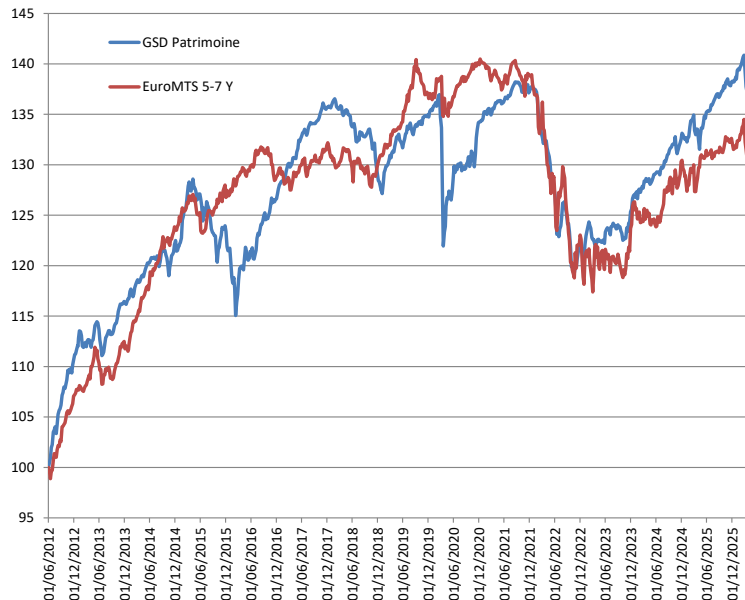
GSD Patrimoine est un fonds obligataire européen dont les investissements sont principalement des créances "Investment Grade" en taux fixes avec une sensibilité accessoire sur les actions (jusqu'à 10%) et une exposition sur les titres Investment Grade hors zone euro (jusqu'à 20%) et en particulier sur 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 indicielle, la performance du fonds pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence retenu qui n'est qu'un indicateur de comparaison.

Performances

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
GSD Patrimoine	-0,03%	4,55%	4,43%	5,26%	-12,22%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%
EMTS 5-7 Y	-0,33%	2,34%	3,68%	6,91%	-14,06%	-1,85%	2,66%	4,19%	0,15%	0,84%
Rang Quartile **	1	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: **2,38%**



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	127,38 €
• Plus haut 1 an	129,37 €
• Plus bas 1 an	123,16 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

Contacts GSD Gestion

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

Commentaire de gestion

Contexte de marché

En avril, les taux allemands et français à maturité 10 ans ont peu évolué. Ainsi, le 10 ans allemand s'établit à 3,03 %, contre 3,02 % le mois précédent, et le 10 ans français à 3,68 %, contre 3,73 % le mois précédent. Sur le segment corporate, les obligations Investment Grade (indice iBoxx Euro Corporate Senior) progressent de 0,72 %, tandis que les obligations subordonnées (indice iBoxx Euro Corporate Subordinated) enregistrent une hausse de 0,73 %. Les titres les plus risqués (indice ICE BofA Euro High Yield) affichent, quant à eux, une hausse de 1,81 % sur la même période.

Macroéconomie

Le mois d'avril 2026 a été marqué par une stabilisation progressive des marchés financiers, dans un contexte toujours dominé par les répercussions du conflit en Iran, des tensions inflationnistes persistantes et une saison de résultats du premier trimestre globalement solide.

En zone euro, l'inflation a légèrement reculé à 2,5 % en glissement annuel, portée par la flambée des prix de l'énergie liée au blocage partiel du détroit d'Ormuz, tandis que l'inflation sous-jacente se maintient à 2,3 %, sans second tour inflationniste avéré à ce stade. La BCE a confirmé son statu quo à 2,15 %, les marchés n'anticipant désormais plus aucun assouplissement monétaire pour 2026. La Fed a adopté la même posture face à un PCE core à 3,1 %, supérieur à sa cible. Sur le plan géopolitique, mi-avril, de brefs espoirs de désescalade en Iran ont permis un rebond technique des indices européens. Toutefois, le conflit a perduré, maintenant une prime de risque sur l'ensemble des actifs et favorisant les secteurs de la défense et de l'énergie, au détriment des valeurs de croissance, hors mégatendance « intelligence artificielle ».

Les taux souverains se sont partiellement détendus par rapport aux pics de mars : le Bund 10 ans s'est établi à 3,03 % et l'OAT 10 ans à 3,68 %. Du côté des actions, les indices ont enregistré un rebond technique : le CAC NR progresse de +4,29 %, l'EuroStoxx 50 NR de +6,22 % et le Stoxx 600 NR de +5,38 %, avec une nette surperformance du style growth (+6,11 %), porté par le secteur des semi-conducteurs avec en tête STMicroelectronics et Infineon, sur le value (+3,64 %). Sur le marché du crédit, les spreads Xover se sont sensiblement resserrés, de 353 à 293 pb, et le High Yield affiche +1,81 % sur le mois. Enfin, la saison des résultats T1 a rassuré : 88 % des sociétés du S&P 500 ont battu le consensus, en Europe Sanofi a publié une croissance de chiffre d'affaires de +13,6 % portée par Dupixent, et STMicroelectronics a bondi de plus de 16 % après des résultats supérieurs aux attentes. Cependant une déception subsiste avec le secteur du luxe, notamment la mode et maroquinerie, qui peinent à se relancer dans un contexte macroéconomique difficile.

La gestion

Sur la période du 27 mars au 30 avril, GSD Patrimoine a enregistré une hausse de 0,68 %, tandis que son indice de référence, le MTS Eurozone Government Bond 5-7Y, progressait de 0,18 %. Sur cette période, nous avons participé au primaire de Stora Enso et à l'adjudication du brasil. A l'inverse nous avons vendu la souche Stora Enso 7,25% 2036 en dollars américain et la Saint-Gobain 2.774% 2033 en euro.

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

Avril 2026 (au 30 avril)

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%								
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%								
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

Dep. 01/06/2012	40,08%
1 an	3,43%
3 ans	1,76%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	94,67%
1 an	0,56%
3 ans	8,34%
5 ans	-5,08%

Répartition par classes d'actifs

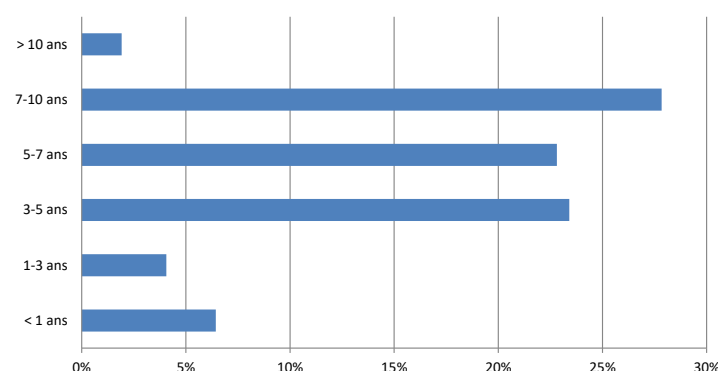
Actions	5%
Obligations taux fixe	48%
Obligations taux variable/indexées	4%
Obligations convertibles	1%
Titres participatifs	0%
Titres subordonnés	33%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	9%

Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	51,90%
Nombre de lignes:	70
Notation moyenne:	BBB-
Taux de rendement:	4,4%
Sensibilité moyenne:	5,74
Duration moyenne:	6,06

6,06 hors obligations indexées taux longs

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	40%
Corporates	58%
Souverains-Supras	1%

NR	~5%
B	~10%
BB	~18%
BBB	~38%
A	~10%
AA	~5%

*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
Apicil Prevoyance 5.375% 03-OCT-2034	2,53%	Insurance Brokers/Services
TotalEnergies SE 2.125% PERP	2,50%	Integrated Oil
Ethias sa 6.75% 05-MAY-2033	2,28%	Insurance Brokers/Services
La Fonciere Verte SA 7.5% 31-JUL-2030	2,10%	Real Estate Development
Teleperformance SE 5.75% 22-NOV-2031	2,06%	Miscellaneous Commercial Services
EDF 5.625% PERP	2,03%	Electric Utilities
Malakoff Humanis Prevoyance 4.5% -2035	1,99%	Insurance Brokers/Services
Klesia Prevoyance 5.07% 03-JUL-2035	1,98%	Investment Managers
Credit Agricole Assurances 4.5% 2034	1,96%	Multi-Line Insurance
Seche Environnement SA 5.87% PERP	1,89%	Environmental Services
∑ des 10 premières lignes:	21,32%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Brazil 4,875% 2033
Stora Enso 5,625 Perp

Ventes - Allègements

Saint-Gobain 2,774% 2033
Stora Enso 7,25% 2036

Exposition devises

Euro	97%
US Dollar	2%
NOK	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,60%
Ratio Sharpe 3 ans	0,23

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.