

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Décembre 2025 (au 31 décembre)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative 127,42 €
Fonds Obligations libellées en euro au 31/12/2025

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 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 20,5 M€
- Valeur liquidative 127,42 €
- Plus haut 1 an 127,42 €
- Plus bas 1 an 120,80 €
- Horizon conseillé supérieur à 3 ans

Contacts GSD Gestion

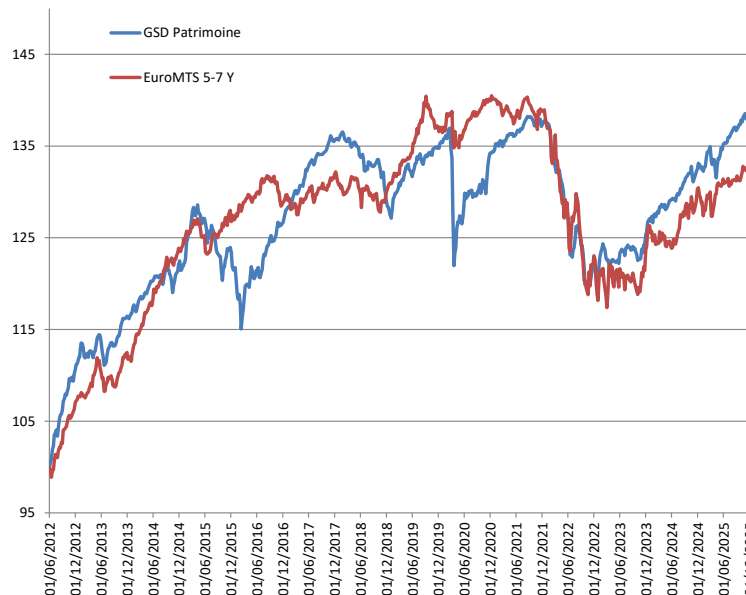
- guillaume.magre@gsdgestion.com Tél : (33) 1 42 60 92 97

Performances

	2025*	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
GSD Patrimoine	4,55%	4,43%	5,26%	-12,22%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%	5,27%
EMTS 5-7 Y	2,34%	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: **2,44%**



Commentaire de gestion

Contexte de marché

En décembre, les taux allemands et français à maturité 10 ans se sont tendus. Ainsi, nous retrouvons le 10 ans allemand à 2,86 %, contre 2,69 % le mois précédent, et le 10 ans français à 3,55 %, contre 3,41 % le mois précédent. Sur le segment corporate, les obligations Investment Grade (indice iBoxx Euro Corporate Senior) reculent de 0,45 %, tandis que les obligations subordonnées (indice iBoxx Euro Corporate Subordinated) cèdent 0,31 %. Les titres les plus risqués (indice ICE BofA Euro High Yield) enregistrent quant à eux une baisse de 0,04 % sur la même période.

Macroéconomie

Décembre 2025 a été marqué par un environnement macroéconomique plus lisible en Europe, avec la confirmation du reflux inflationniste et la bonne tenue de la croissance. L'inflation en zone euro s'est établie à 2,0 % en glissement annuel, atteignant la cible de la BCE, tandis que l'inflation sous-jacente a reculé à 2,3 %. Dans ce contexte, la BCE a maintenu ses taux inchangés en décembre, avec un taux de dépôt à 2,0 %, tout en adoptant un discours perçu comme plus accommodant. Les indicateurs d'activité confirment une croissance positive en fin d'année, avec un PMI composite à 51,5, soutenu par les services, malgré une industrie toujours en contraction. Le marché du travail reste solide, le taux de chômage de la zone euro étant estimé à 6,3 %, proche de ses plus bas historiques.

Le mois a néanmoins été ponctué de tensions géopolitiques et politiques, notamment par la résurgence des frictions commerciales entre les États-Unis et la Chine autour des exportations stratégiques. Sur le plan domestique, les incertitudes budgétaires dans plusieurs pays de la zone euro ont entretenu une légère volatilité sur les marchés souverains, sans générer de stress systémique. Les taux souverains ont progressé sur le mois avant de légèrement reculer en toute fin de période, les investisseurs anticipant un environnement monétaire plus favorable en 2026.

Du côté des actions, les indices ont inscrit de nouveaux records de part et d'autre de l'Atlantique, portés par les valeurs cycliques et financières, mais également par le momentum toujours positif autour de la thématique de l'intelligence artificielle. Enfin, le secteur de la consommation a pu compter sur une hausse des dépenses de fin d'année estimée à un peu plus de 3 % en Europe pour tirer également son épingle du jeu. Sur les marchés obligataires, l'Investment Grade a affiché une performance négative sur le mois, pénalisée par la hausse des taux longs. Bien que la performance soit négative sur le mois, le crédit High Yield reste quant à lui bien orienté, avec des spreads au plus bas, portés par des fondamentaux d'entreprises solides et des taux de défaut contenus.

La gestion

Sur la période du 28 novembre au 31 décembre, GSD Patrimoine a enregistré une hausse de 0,39 %, tandis que son indice de référence, le MTS Eurozone Government Bond 5-7Y, perdait de 0,53 %. Durant cette période, nous avons participé au primaire de Canal +.

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

GSD PATRIMOINE

OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Décembre 2025 (au 31 décembre)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
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%
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%	-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%
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	39,87%
1 an	4,72%
3 ans	3,06%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	94,97%
1 an	3,39%
3 ans	9,14%
5 ans	-6,04%

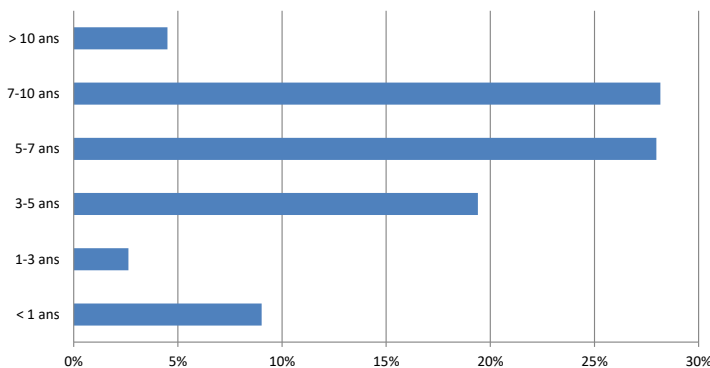
Répartition par classes d'actifs

Actions	5%
Obligations taux fixe	48%
Obligations taux variable/indexées	6%
Obligations convertibles	1%
Titres participatifs	1%
Titres subordonnés	38%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	4%

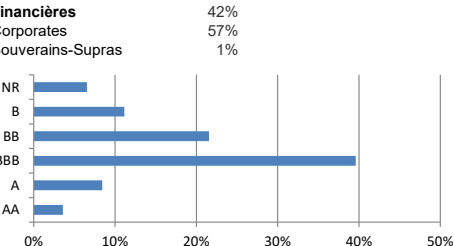
Profil du portefeuille

Σ Investment Grade:	52,45%
Nombre de lignes:	73
Notation moyenne :	BBB-
Taux de rendement :	4,7%
Sensibilité moyenne :	5,61
Duration moyenne :	5,93

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

	Poids	Secteur
TotalEnergies SE 2.125% PERP	2,69%	Integrated Oil
Apicil Prevoyance 5.375% 03-OCT-2034	2,65%	Insurance Brokers/Services
Ethias sa 6.75% 05-MAY-2033	2,38%	Insurance Brokers/Services
Teleperformance SE 5.75% 22-NOV-2031	2,16%	Miscellaneous Commercial Services
La Fonciere Verte SA 7.5% 31-JUL-2030	2,11%	Real Estate Development
EDF 5.625% PERP	2,10%	Electric Utilities
Malakoff Humanis Prevoyance 4.5% JUN-2035	2,07%	Insurance Brokers/Services
Intesa Sanpaolo Vita 4.217% MAR-2035	2,05%	Insurance Brokers/Services
Credit Agricole Assurances 4.5% DEC-2034	2,05%	Multi-Line Insurance
Klesia Prevoyance 5.07% 03-JUL-2035	2,03%	Investment Managers
Σ des 10 premières lignes:	22,29%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Canal + 4,625% 2030	

Exposition devises

Euro	95%
US Dollar	4%
NOK	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,47%
Ratio Sharpe 3 ans	0,41

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.