

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Février 2026 (au 27 février)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **129,37 €**
Fonds Obligations libellées en euro au 27/02/2026

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

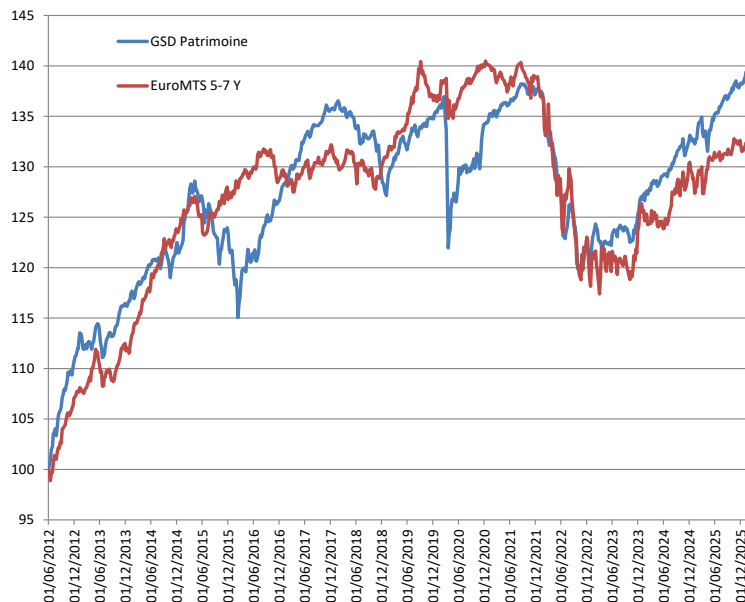
GSD Patrimoine est un fonds obligataire européen dont les investissements sont principalement des créances "Investment Grade" en taux fixes avec une sensibilité accessoire sur les actions (jusqu'à 10%) et une exposition sur les titres Investment Grade hors zone euro (jusqu'à 20%) et en particulier sur 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.

Performances

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
GSD Patrimoine	1,53%	4,55%	4,43%	5,26%	-12,22%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%
EMTS 5-7 Y	1,95%	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: **2,52%**



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	129,37 €
• Plus haut 1 an	129,37 €
• 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

Commentaire de gestion

Contexte de marché

En février, les taux allemands et français à maturité 10 ans ont baissé. Ainsi, nous retrouvons le 10 ans allemand à 2,67 %, contre 2,85 % le mois précédent, et le 10 ans français à 3,23 %, contre 3,43 % le mois précédent. Sur le segment corporate, les obligations Investment Grade (indice iBoxx Euro Corporate Senior) progressent de 0,38 %, tandis que les obligations subordonnées (indice iBoxx Euro Corporate Subordinated) enregistrent une hausse de 0,04 %. Les titres les plus risqués (indice ICE BofA Euro High Yield) enregistrent quant à eux une baisse de 0,02 % sur la même période.

Macroéconomie

Le mois de février 2026 s'est distingué par une divergence marquée entre les marchés européens et américains. En Europe, les indices ont affiché des performances remarquables : le CAC 40 a progressé de +5,59 % à 8 581 points, inscrivant de nouveaux records historiques, tandis que l'Euro Stoxx 50 gagnait +3,2 %. À l'inverse, Wall Street a corrigé sensiblement, le Nasdaq Composite cédant plus de 3 % et le S&P 500 reculant de 0,87 %, sous l'effet du retour des craintes inflationnistes et de tensions persistantes autour du thème de l'intelligence artificielle.

Aux États-Unis, la publication des données PCE (Personal Consumption Expenditures) en fin de mois a constitué le principal déclencheur de la correction. L'inflation des services est demeurée obstinément élevée, réduisant les espoirs de baisses de taux rapides de la Réserve fédérale. La probabilité d'une première baisse des taux en juin, encore estimée à près de 75 % en début de mois, est retombée sous les 40 %. Parallèlement, J.P. Morgan a retiré ses prévisions de baisse de taux pour 2026, révisant son scénario vers un statu quo prolongé jusqu'en 2027. Dans ce contexte, l'indice de volatilité VIX a rebondi à 21,35, matérialisant le retour d'un certain niveau d'incertitude sur les marchés. En zone euro, l'environnement macroéconomique s'est révélé plus favorable. L'inflation préliminaire de février ressort à 1,9 %, proche de l'objectif de 2 % de la BCE, tandis que l'inflation sous-jacente s'établit à 2,4 %. Dans ce contexte, la BCE a maintenu une posture d'attentisme laissant son taux directeur à 2 %. Sur le marché obligataire, le Bund allemand à 10 ans s'établit à 2,67 %, tandis que le spread OAT/Bund s'est légèrement resserré, traduisant une perception plus maîtrisée du risque souverain français.

Enfin, la saison des résultats annuels 2025 touchant à sa fin, celle-ci s'est révélée globalement solide pour les sociétés européennes. Les secteurs ayant le plus dépassé les attentes ont été les financières et les industrielles liées à la défense. À l'inverse, le secteur automobile poursuit sa phase de correction. Stellantis en offre une illustration marquante : à la suite de l'enregistrement d'une charge exceptionnelle de 25,4 milliards d'euros, le groupe affiche une perte nette de 22,3 milliards d'euros, parmi les plus importantes jamais enregistrées par une société industrielle cotée à Paris.

La gestion

Sur la période du 30 janvier au 27 février, GSD Patrimoine a enregistré une hausse de 0,83 %, tandis que son indice de référence, le MTS Eurozone Government Bond 5-7Y, progressait de 1,14 %. Pas de 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

Février 2026 (au 27 février)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2026	0,70%	0,83%										
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%										
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	42,26%
1 an	5,60%
3 ans	3,97%
5 ans	5,35%

Dép. 01/06/2012	99,12%
1 an	5,62%
3 ans	14,58%
5 ans	-3,11%

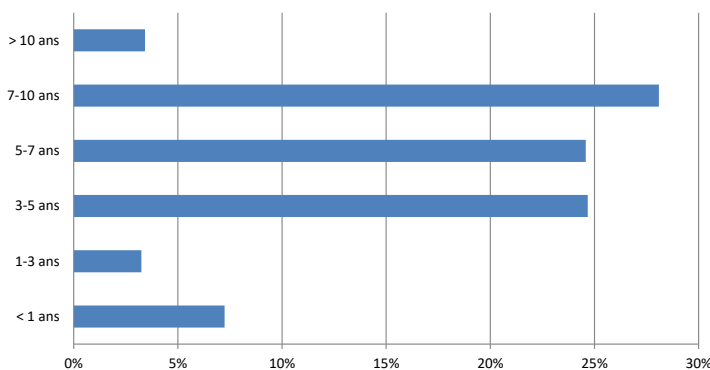
Répartition par classes d'actifs

Actions	5%
Obligations taux fixe	49%
Obligations taux variable/indexées	6%
Obligations convertibles	1%
Titres participatifs	1%
Titres subordonnés	38%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	4%

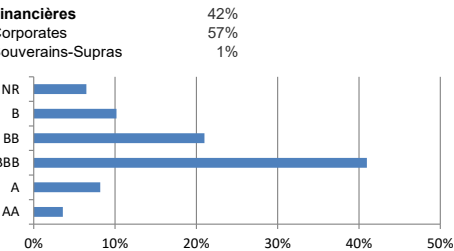
Profil du portefeuille

Σ Investment Grade:	53,60%
Nombre de lignes:	73
Notation moyenne :	BBB-
Taux de rendement :	4,5%
Sensibilité moyenne :	5,69
Duration moyenne :	5,97

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

	Poids	Secteur
Apicil Prevoyance 5.375% 03-OCT-2034	2,62%	Insurance Brokers/Services
TotalEnergies SE 2.125% PERP	2,60%	Integrated Oil
Ethias sa 6.75% 05-MAY-2033	2,34%	Insurance Brokers/Services
La Fonciere Verte SA 7.5% 31-JUL-2030	2,10%	Real Estate Development
Teleperformance SE 5.75% 22-NOV-2031	2,09%	Miscellaneous Commercial Services
EDF 5.625% PERP	2,08%	Electric Utilities
Malakoff Humanis Prevoyance 4.5%-2035	2,06%	Insurance Brokers/Services
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. 4.217%-2035	2,04%	Insurance Brokers/Services
Credit Agricole Assurances 4.5%-2034	2,03%	Multi-Line Insurance
Klesia Prevoyance 5.07% 03-JUL-2035	2,03%	Investment Managers
Σ des 10 premières lignes:	21,99%	

Principaux mouvements

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

Exposition devises

Euro	95%
US Dollar	4%
NOK	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,32%
Ratio Sharpe 3 ans	0,57

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.