

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Janvier 2026 (au 30 janvier)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative 128,31 €
Fonds Obligations libellées en euro au 30/01/2026

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	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	128,31 €
• Plus haut 1 an	128,31 €
• Plus bas 1 an	120,80 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

Contacts GSD Gestion

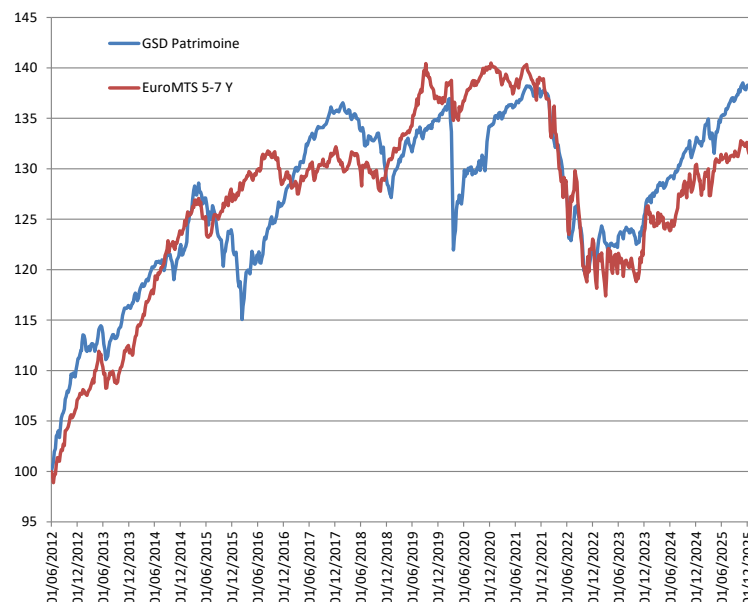
• guillaume.magre@gsdgestion.com Tél : (33) 1 42 60 92 97

Performances

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
GSD Patrimoine	0,70%	4,55%	4,43%	5,26%	-12,22%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%
EMTS 5-7 Y	0,80%	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: 2,48%



Commentaire de gestion

Contexte de marché

En janvier, les taux allemands et français à maturité 10 ans ont baissé. Ainsi, nous retrouvons le 10 ans allemand à 2,85 %, contre 2,86 % le mois précédent, et le 10 ans français à 3,43 %, contre 3,55 % le mois précédent. Sur le segment corporate, les obligations Investment Grade (indice iBoxx Euro Corporate Senior) progressent de 0,54 %, tandis que les obligations subordonnées (indice iBoxx Euro Corporate Subordinated) enregistrent une hausse de 0,57 %. Les titres les plus risqués (indice ICE BofA Euro High Yield) enregistrent quant à eux une hausse de 0,29 % sur la même période.

Macroéconomie

Le mois de janvier s'est inscrit dans la continuité de la fin d'année 2025, avec un environnement macroéconomique dominé par la stabilisation progressive de l'inflation dans les économies développées et l'ajustement des anticipations de politique monétaire.

Aux Etats Unis, les indicateurs d'activité ont confirmé une dynamique de croissance modérée mais avec des signes de ralentissement de . Ainsi les ventes au détail américaines sont restées inchangées l'ors de la dernière publication alors que les économistes attendaient une croissance de + 0,4%. Cette stagnation marque un ralentissement significatif de la dynamique de consommation, cohérent avec les signes de ralentissement observés sur le marché du travail. En zone euro, la croissance demeure plus fragile, pénalisée par une demande industrielle atone, notamment en Allemagne. La décade de l'inflation se confirme, renforçant la visibilité sur un environnement monétaire plus accommodant au cours de l'année. Dans ce contexte, les spreads de crédit sont restés globalement stables, traduisant une perception du risque maîtrisée.

Sur le plan géopolitique, plusieurs foyers de tension ont entretenu un climat d'incertitude, notamment en Amérique latine (Venezuela), au Moyen-Orient (Iran) et au Groenland, avec des implications potentielles sur les marchés de l'énergie et les chaînes d'approvisionnement.

Enfin, la saison des résultats du quatrième trimestre 2025 a débuté sur une tonalité globalement favorable. En Europe, environ 60 % des entreprises ont dépassé les attentes de bénéfices (EPS) au 4T 2025, ce qui est au-dessus de la moyenne historique (~54 %). La croissance bénéficiaire demeure modeste (~+3,9 %) mais positive, malgré un environnement macroéconomique peu porteur. Les écarts sectoriels restent toutefois marqués, en particulier dans la technologie, où les anticipations de dépenses d'investissement pour 2026 (+600 Mds de dollars pour les GAFAM) et les évolutions liées à l'intelligence artificielle continuent de provoquer des ajustements significatifs de valorisation, avec en tête le secteur du logiciel.

La gestion

Sur la période du 31 décembre au 30 janvier, GSD Patrimoine a enregistré une hausse de 0,70 %, tandis que son indice de référence, le MTS Eurozone Government Bond 5-7Y, perdait de 0,80 %. Durant cette période, nous avons participé au primaire de Vossloh. À l'inverse, nous avons soldé notre position sur la souche Picard 6,375 2029, où nous estimons que l'essentiel de la performance avait été monétisé.

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

Janvier 2026 (au 30 janvier)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2026	0,70%											
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%											
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	41,10%
1 an	3,98%
3 ans	3,27%
5 ans	5,35%

Dép. 01/06/2012	96,88%
1 an	2,57%
3 ans	9,31%
5 ans	-4,69%

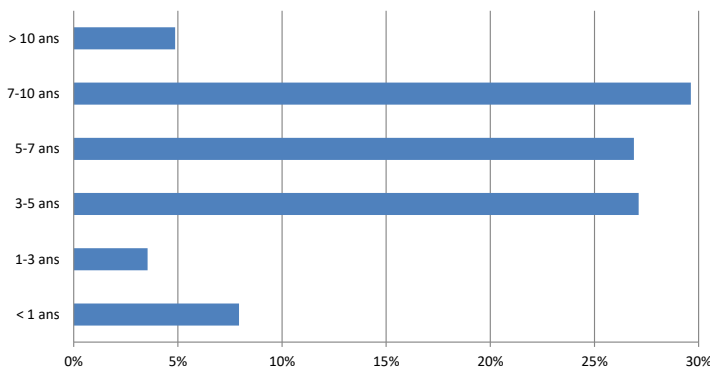
Répartition par classes d'actifs

Actions	5%
Obligations taux fixe	47%
Obligations taux variable/indexées	6%
Obligations convertibles	1%
Titres participatifs	1%
Titres subordonnés	38%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	5%

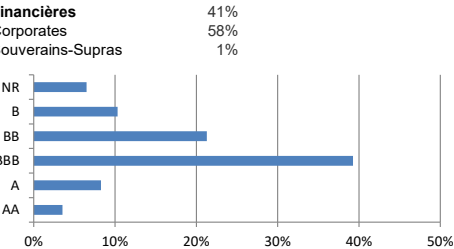
Profil du portefeuille

Σ Investment Grade:	51,95%
Nombre de lignes:	71
Notation moyenne :	BBB-
Taux de rendement :	4,5%
Sensibilité moyenne :	5,51
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 Prevoyance 5.375% 03-OCT-2034	2,63%	Insurance Brokers/Services
TotalEnergies SE 2.125% PERP	2,60%	Integrated Oil
Ethias sa 6.75% 05-MAY-2033	2,35%	Insurance Brokers/Services
Teleperformance SE 5.75% 22-NOV-2031	2,12%	Miscellaneous Commercial Services
La Fonciere Verte SA 7.5% 31-JUL-2030	2,11%	Real Estate Development
EDF 5.625% PERP	2,09%	Electric Utilities
Malakoff Humanis Prevoyance 4.5% 2035	2,06%	Insurance Brokers/Services
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. 4.217% 2035	2,05%	Insurance Brokers/Services
Credit Agricole Assurances 4.5% 17-DEC-2034	2,03%	Multi-Line Insurance
Klesia Prevoyance 5.07% 03-JUL-2035	2,03%	Investment Managers
Σ des 10 premières lignes:	22,07%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Vossloh Perp	Picard 6,375% 29
AF KLM Perp	Abertis Perp

Exposition devises

Euro	95%
US Dollar	4%
NOK	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,39%
Ratio Sharpe 3 ans	0,46

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.