

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Juin 2026 (au 26 juin)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **129,43 €**
Fonds Obligations libellées en euro au 26/06/2026

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	129,43 €
• Plus haut 1 an	129,43 €
• Plus bas 1 an	124,83 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

Contacts GSD Gestion

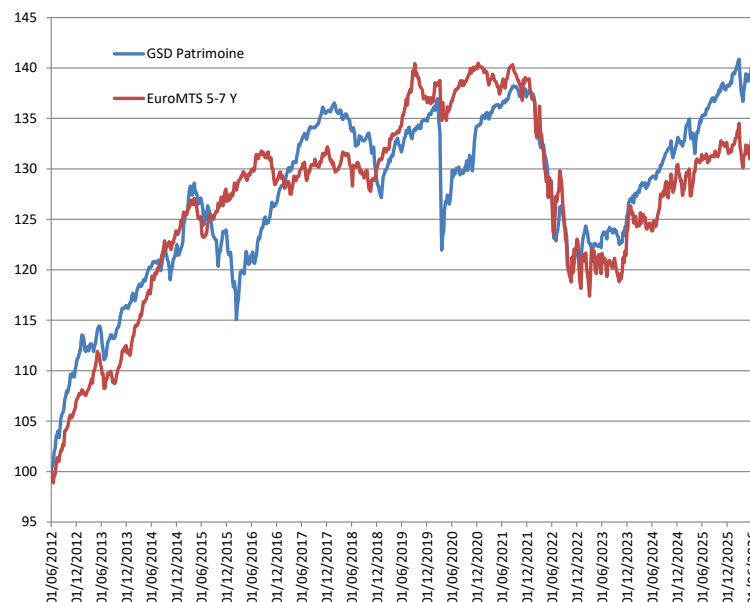
• guillaume.magre@gsdgestion.com Tél : (33) 1 42 60 92 97

Performances

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
GSD Patrimoine	1,58%	4,55%	4,43%	5,26%	-12,22%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%
EMTS 5-7 Y	1,21%	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: 2,47%



Commentaire de gestion

Contexte de marché

En juin, les taux allemands et français à maturité 10 ans ont baissé entraînant le prix des obligations à la hausse. Ainsi, le 10 ans allemand s'établit à 2,86 %, contre 2,96 % le mois précédent, et le 10 ans français à 3,53 %, contre 3,57 % le mois précédent. Sur le segment corporate, les obligations Investment Grade (indice iBoxx Euro Corporate Senior) progressent de 0,30 %, tandis que les obligations subordonnées (indice iBoxx Euro Corporate Subordinated) enregistrent une hausse de 0,29 %. Les titres les plus risqués (indice ICE BofA Euro High Yield) affichent, quant à eux, une hausse de 0,30 % sur la même période.

Macroéconomie

Le mois de juin 2026 a été dominé par l'apaisement géopolitique attendu depuis mai. Le 17 juin, après cent dix jours de guerre, Washington et Téhéran ont signé un protocole d'accord mettant fin au conflit, appelé à être suivi de négociations sur les points qu'il ne règle pas encore. Ce dénouement, qui ouvre la voie à la réouverture progressive du détroit d'Ormuz, a provoqué un net dégonflement de la prime de risque : le baril de Brent s'est effondré de près de 20 % (-19,9 %) et l'or a cédé 12,1 %. Ce reflux de l'énergie a atténué les pressions inflationnistes et redonné de l'oxygène aux actifs risqués.

Sur le plan monétaire, la Banque centrale européenne a confirmé son tournant en relevant son principal taux directeur de 25 points de base, à 2,25 %, afin d'ancrer des anticipations d'inflation encore proche de 3 % en zone euro. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a maintenu le statu quo, l'attention se portant sur la doctrine associée à Kevin Warsh : crédibilité anti-inflationniste érigée en priorité, recul de la forward guidance et surtout un cocktail inédit associant des taux courts potentiellement plus bas à terme, une poursuite active du QT et une dérégulation bancaire ciblée. Cette combinaison, où la réduction d'un bilan à durée longue ne compense pas la baisse des taux courts, fait peser une pression structurelle vers une pénitence de la courbe américaine. En toile de fond, le marché du travail américain s'essouffie et la croissance de la zone euro reste modeste avec un T1 2026 révisé en baisse à -0,2 % contre +0,1 % initialement.

En conséquence, l'euro s'est déprécié de 2,0 % face au dollar (EUR/USD à 1,1434) et les taux souverains européens se sont légèrement détendus malgré la hausse de la BCE (OAT 10 ans à 3,53 %, Bund à 2,86 %), la désescalade l'emportant sur l'effet taux. Le crédit a été positif (IG +0,3 %, subordonné +0,29 %, High Yield +0,3 %). Les actions ont prolongé leur rebond — CAC NR +2,91 %, EuroStoxx 50 NR +4,66 %, Stoxx 600 NR +2,64 % — avec une surperformance du style growth (+4,4 %) sur le value (+1,8 %), portée par les semi-conducteurs et la thématique de l'intelligence artificielle, tandis que la défense et l'automobile corrégeaient lourdement, reflet direct de la désescalade.

La gestion

Sur la période du 29 mai au 26 juin, GSD Patrimoine a enregistré une hausse de 0,50 %, tandis que son indice de référence, le MTS Eurozone Government Bond 5-7Y, progressait de 0,41 %. Au cours de cette période, nous avons initié des positions sur les nouvelles souches émises par les émetteurs suivants : Orange 4,25 % Perp, Technip 4 % 2033, Clariane 7,875 % Perp et Alstom 5,25 % Perp.

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

Juin 2026 (au 26 juin)

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%						
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%	0,41%						
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	42,33%
1 an	3,66%
3 ans	3,14%
5 ans	5,35%

Dép. 01/06/2012	97,67%
1 an	1,56%
3 ans	10,73%
5 ans	-3,45%

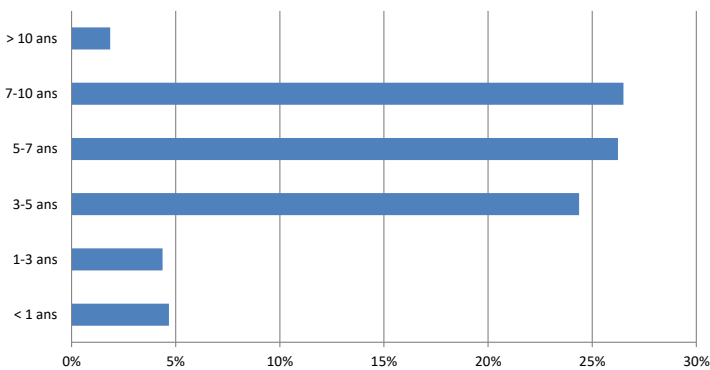
Répartition par classes d'actifs

Actions	5%
Obligations taux fixe	49%
Obligations taux variable/indexées	3%
Obligations convertibles	1%
Titres participatifs	0%
Titres subordonnés	35%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	7%

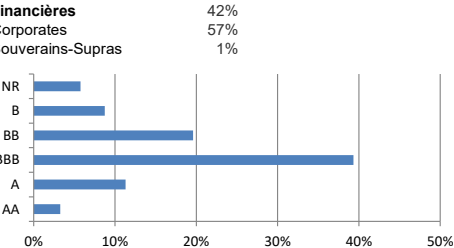
Profil du portefeuille

Σ Investment Grade:	56,39%
Nombre de lignes:	76
Notation moyenne :	BBB-
Taux de rendement :	4,5%
Sensibilité moyenne :	5,45
Duration moyenne :	5,73

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	2,48%	Multi-Line Insurance
FT AccuGeld Accumulating Units -CN-EUR-	2,48%	OPC monétaire
TotalEnergies SE 2.125% PERP	2,47%	Integrated Oil
Carac 4.375% 05-FEB-2046	2,30%	Life/Health Insurance
Ethias s.a. 6.75% 05-MAY-2033	2,12%	Property/Casualty Insurance
La Fonciere Verte SA 7.5% 31-JUL-2030	2,04%	Real Estate Development
Teleperformance SE 5.75% 22-NOV-2031	2,00%	Miscellaneous Commercial Services
EDF 5.625% PERP	1,99%	Electric Utilities
Klesia Prevoyance 5.07% 03-JUL-2035	1,95%	Investment Managers
Credit Agricole Assurances 4.5% 17-DEC-2034	1,93%	Multi-Line Insurance
Σ des 10 premières lignes:	21,76%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Orange 4,25 Perp	
Clariane 7,875 Perp	
Alstom 5,25 Perp	
Technip 4 2033	

Exposition devises

Euro	98%
US Dollar	2%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,61%
Ratio Sharpe 3 ans	0,40

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.