

# GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Mai 2026 (au 29 mai)

ISIN: FR0007460951

## Caractéristiques

Valeur liquidative **128,79 €**  
Fonds Obligations libellées en euro au 29/05/2026

## 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.

## 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	128,79 €
• Plus haut 1 an	129,37 €
• Plus bas 1 an	124,26 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

## Contacts GSD Gestion

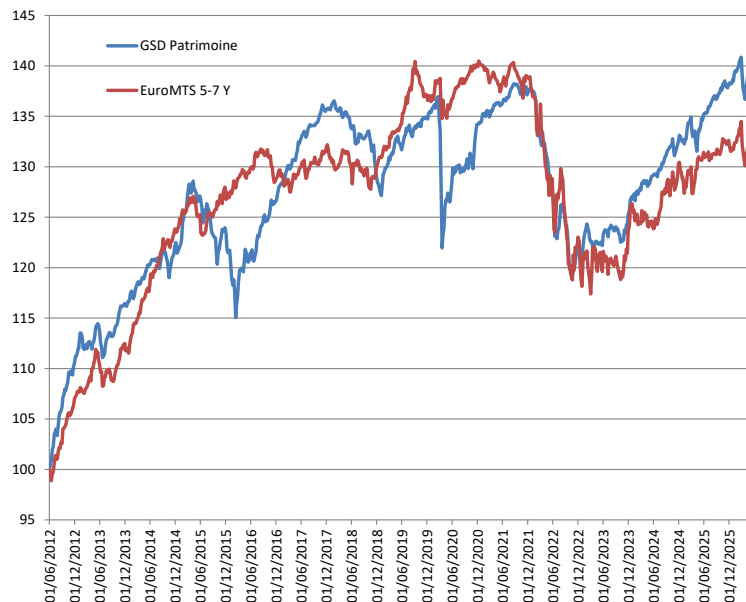
• [guillaume.magre@gsdgestion.com](mailto:guillaume.magre@gsdgestion.com) Tél : (33) 1 42 60 92 97

## Performances

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
GSD Patrimoine	1,08%	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 **	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: **2,44%**



## Commentaire de gestion

### Contexte de marché

En mai, 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 2,96 %, contre 3,03 % le mois précédent, et le 10 ans français à 3,57 %, contre 3,68 % le mois précédent. Sur le segment corporate, les obligations Investment Grade (indice iBoxx Euro Corporate Senior) progressent de 0,66 %, 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 0,64 % sur la même période.

### Macroéconomie

Le mois de mai 2026 a confirmé la résilience des marchés après l'euphorie d'avril, les investisseurs intégrant un scénario de désescalade géopolitique. Des négociations sérieuses entre les États-Unis et l'Iran ont pris forme en fin de mois, sans aboutir, mais laissant entrevoir une sortie de crise probable. Le baril de Brent a fortement reculé (-17,1 %), repassant sous 100 dollars, le retour à la normale dépendant désormais de la réouverture du détroit d'Ormuz.

Côté inflation, les pressions se sont réaccéléérées : le CPI américain d'avril atteint 3,8 % en glissement annuel (core à 2,8 %), au plus haut depuis début 2023, tandis que l'inflation en zone euro accélère à 3,0 %, tirée par l'énergie. Les banques centrales restent prudentes : la Fed demeure attentiste, sa prochaine baisse n'étant pas attendue avant fin 2026, et une hausse de la BCE en juin reste probable afin d'ancrer les anticipations. L'activité témoigne d'une économie mondiale résiliente, malgré des signaux plus faibles en zone euro (PMI composite au plus bas depuis fin 2023) et en Chine.

Après la tension de mars, les taux se sont détendus (OAT 10 ans à 3,57 % contre 3,68 %, Bund à 2,96 % contre 3,03 %) et le crédit affiche des performances positives (IG +0,66 %, High Yield +0,64 %). Les actions signent un nouveau mois de hausse — CAC NR +1,98 %, EuroStoxx 50 NR +3,65 %, Stoxx 600 NR +3,02 % — le style growth (+7,0 %) surperformant le value (+2,3 %) et les marchés émergents se distinguant (+9,7 %). Le secteur des semi-conducteurs a de nouveau tiré la cote, porté par la demande liée à l'intelligence artificielle : Infineon bondit de près de +42 % sur le mois et figure parmi les premières capitalisations de l'EuroStoxx 50, tandis que STMicroelectronics prolonge également son rebond en enregistrant une hausse de 28,17 %. Enfin, la saison de résultats du T1 a rassuré : aux États-Unis, les bénéfices progressent d'environ +30 % avec 84 % de surprises positives, mais les investisseurs se montrent plus sélectifs au sein des « Sept Magnifiques » ; en Europe, la croissance reste modérée (~5 %) avec plus de 60 % des entreprises au-dessus des attentes.

### La gestion

Sur la période du 30 avril au 29 mai, GSD Patrimoine a enregistré une hausse de 1,11 %, tandis que son indice de référence, le MTS Eurozone Government Bond 5-7Y, progressait de 1,13 %. Au cours de cette période, nous avons soldé notre position sur Goldstory, estimant que le risque pesant sur les marges, dans un contexte d'envolée du cours de l'or, n'était pas négligeable. À l'inverse, nous avons participé à l'émission primaire de la nouvelle souche obligataire en euros émise par le Brésil.

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](http://www.gsdgestion.com)

# GSD PATRIMOINE

OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Mai 2026 (au 29 mai)

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%							
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%							
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	
1 an	3,65%
3 ans	3,03%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	
1 an	1,58%
3 ans	9,33%
5 ans	-3,38%

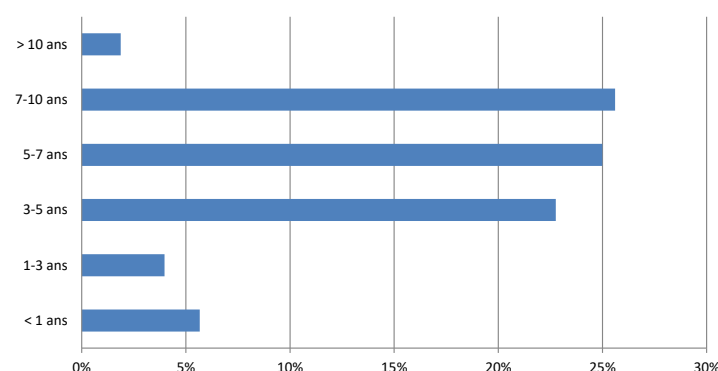
## Répartition par classes d'actifs

Actions	5%
Obligations taux fixe	47%
Obligations taux variable/indexées	4%
Obligations convertibles	1%
Titres participatifs	0%
Titres subordonnés	34%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	9%

## Profil du portefeuille

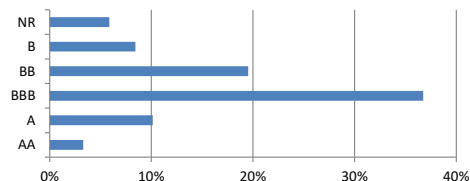
∑ Investment Grade:	51,06%
Nombre de lignes:	71
Notation moyenne:	BBB-
Taux de rendement:	4,3%
Sensibilité moyenne:	5,43
Duration moyenne:	2,67

## Répartition par maturité



## Répartition par type émetteurs et notations \*

Financières	38%
Corporates	61%
Souverains-Supras	1%



\*Notations internes à la société de gestion

## Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
FT AccuGeld Accumulating Units -CN-EUR-	2,54%	OPC monétaire
Apicil Prevoyance 5.375% 03-OCT-2034	2,52%	Insurance Brokers/Services
TotalEnergies SE 2.125% PERP	2,49%	Integrated Oil
Mutuelle Epargne Retraite Prevoyance Carac 4.3	2,33%	Life/Health Insurance
Ethias sa 6.75% 05-MAY-2033	2,15%	Insurance Brokers/Services
La Foncière Verte SA 7.5% 31-JUL-2030	2,08%	Real Estate Development
Teleperformance SE 5.75% 22-NOV-2031	2,03%	Miscellaneous Commercial Services
Electricite de France, Societe Anonyme 5.625% F	2,02%	Electric Utilities
Malakoff Humanis Prevoyance 4.5% 20-JUN-203	1,99%	Insurance Brokers/Services
Klesia Prevoyance 5.07% 03-JUL-2035	1,97%	Investment Managers
∑ des 10 premières lignes:	22,12%	

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Brazil 4,875% 2033	Goldstory 6,75% 2030

## Exposition devises

Euro	0%
US Dollar	2%
NOK	

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,64%
Ratio Sharpe 3 ans	0,38

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.