

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Mars 2026 (au 27 mars)

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **125,53 €**
Fonds Obligations libellées en euro au 27/03/2026

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

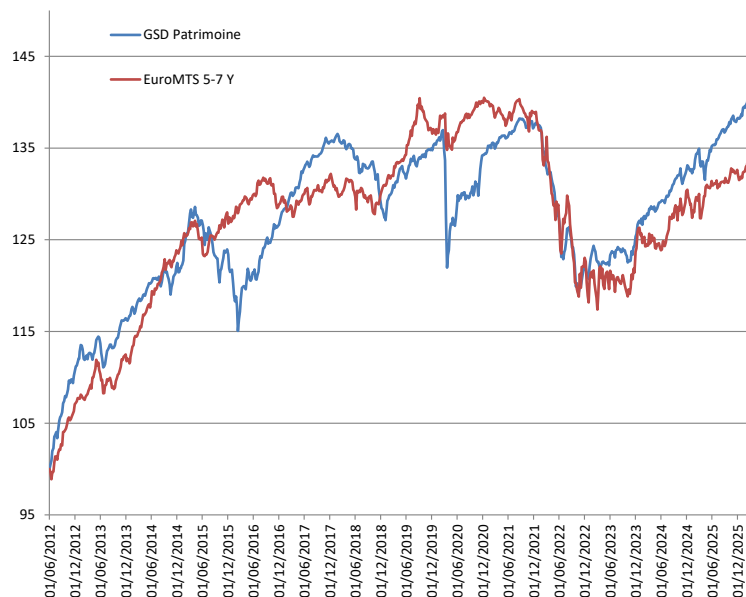
GSD Patrimoine est un fonds obligataire européen dont les investissements sont principalement des créances "Investment Grade" en taux fixes avec une sensibilité accessoire sur les actions (jusqu'à 10%) et une exposition sur les titres Investment Grade hors zone euro (jusqu'à 20%) et en particulier sur 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	-1,48%	4,55%	4,43%	5,26%	-12,22%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%
EMTS 5-7 Y	-1,38%	2,34%	3,68%	6,91%	-14,06%	-1,85%	2,66%	4,19%	0,15%	0,84%
Rang Quartile **	3	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: **2,29%**



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	125,53 €
• Plus haut 1 an	129,37 €
• Plus bas 1 an	120,80 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

Contacts GSD Gestion

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

Commentaire de gestion

Contexte de marché

En mars, les taux allemands et français à maturité 10 ans se sont tendus. Ainsi, le 10 ans allemand s'établit à 3,02 %, contre 2,67 % le mois précédent, et le 10 ans français à 3,73 %, contre 3,23 % le mois précédent.

Sur le segment corporate, les obligations Investment Grade (indice iBoxx Euro Corporate Senior) reculent de 2,58 %, tandis que les obligations subordonnées (indice iBoxx Euro Corporate Subordinated) enregistrent une baisse de 2,67 %. Les titres les plus risqués (indice ICE BofA Euro High Yield) affichent, quant à eux, un recul de 3,28 % sur la même période.

Macroéconomie

Le mois de mars 2026 s'est inscrit dans un contexte de marché difficile, dominé par trois facteurs de risque majeurs : l'escalade militaire en Iran, une inflation qui inquiète et des taux d'intérêt en hausse.

Sur le plan géopolitique, les opérations militaires menées en Iran ont constitué le principal choc exogène du mois. Ces frappes ont ravivé les inquiétudes sur l'approvisionnement énergétique mondial, entraînant une hausse marquée du prix du baril de Brent, qui a progressé de près de 8 % sur la période, avec un pic à 120 dollars. Ce renchérissement de l'énergie agit mécaniquement comme un facteur de soutien inflationniste, réduisant d'autant la marge de manœuvre des banques centrales.

Sur le front de l'inflation, les publications statistiques de mars confirment la persistance du phénomène. Aux États-Unis, le CPI core ressort à 3,2 % en glissement annuel, en légère hausse par rapport au mois précédent. En zone euro, l'indice sous-jacent s'établit à 2,6 %, au-dessus de la cible de la BCE, porté notamment par une composante services toujours collante. L'indice général montre une contribution positive de l'énergie (+4,9%), sa première depuis près d'un an. Le scénario d'une désinflation rapide et ordonnée perd progressivement de sa crédibilité à mesure que le blocage du détroit d'Ormuz dure.

En réponse, les marchés de taux ont enregistré une nette tension en mars. Le 10 ans américain s'est tendu de 36 points de base à 4,32 %, le Bund et l'OTAT progressant respectivement de 35 et 55 points de base. La BCE et la Fed ont toutes deux maintenu le statu quo, réaffirmant avec fermeté leur posture restrictive tant que l'inflation ne sera pas durablement ancrée vers la cible de 2 %.

Dans cet environnement, les marchés actions ont enregistré des performances négatives : l'EuroStoxx 50 recule de 9,26 % et le CAC 40 de 8,90 %. Les valeurs de croissance ont été les plus pénalisées par la remontée des taux longs, tandis que les secteurs de l'énergie et de la défense ont surperformé, portés par le contexte géopolitique. Sur le segment obligataire, l'ensemble des sous-classes d'actifs a souffert de la tension sur les souverains, avec un indice Xover en progression d'environ 100 points.

La gestion

Sur la période du 27 février au 27 mars, GSD Patrimoine a enregistré une baisse de 2,97 %, tandis que son indice de référence, le MTS Eurozone Government Bond 5-7Y, perdait 3,26 %. Sur cette période, nous avons initié des positions en FDJ 3 % 2030, INLI 1,125 % 2029, Betclic EV 5,125 % 2031 et FR Bondco (Picard) 6,875 % 2032. À l'inverse, nous avons pris des bénéfices sur les souches suivantes : SofBank 5,25 % 2029, Proximus perp., Textron 2067 et Apicil 4 % 2029.

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

Mars 2026 (au 27 mars)

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2026	0,70%	0,83%	-2,97%									
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%	-3,26%									
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	38,04%
1 an	3,27%
3 ans	0,84%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	92,62%
1 an	0,31%
3 ans	7,68%
5 ans	-6,40%

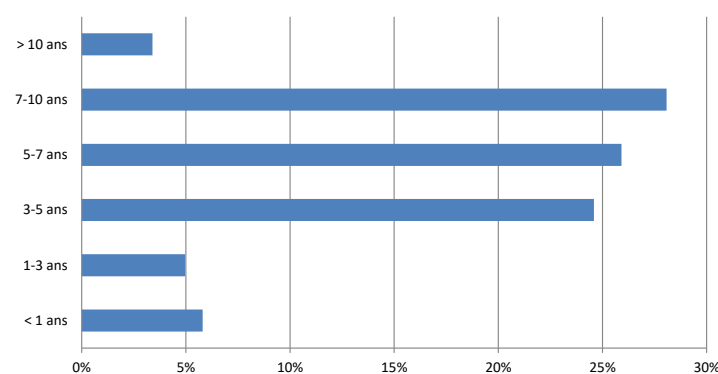
Répartition par classes d'actifs

Actions	5%
Obligations taux fixe	52%
Obligations taux variable/indexées	6%
Obligations convertibles	1%
Titres participatifs	1%
Titres subordonnés	36%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	3%

Profil du portefeuille

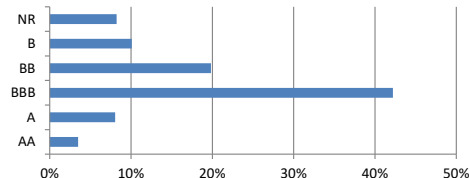
Σ Investment Grade:	54,62%
Nombre de lignes:	73
Notation moyenne:	BBB-
Taux de rendement:	4,9%
Sensibilité moyenne:	5,97
Duration moyenne:	6,34

Répartition par maturité



Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	42%
Corporates	57%
Souverains-Supras	1%



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

	Poids	Secteur
Apicil Prevoyance 5.375% 03-OCT-2034	2,58%	Insurance Brokers/Services
TotalEnergies SE 2.125% PERP	2,55%	Integrated Oil
Ethias sa 6.75% 05-MAY-2033	2,33%	Insurance Brokers/Services
La Fonciere Verte SA 7.5% 31-JUL-2030	2,14%	Real Estate Development
Teleperformance SE 5.75% 22-NOV-2031	2,08%	Miscellaneous Commercial Services
Electricite de France 5.625% PERP	2,05%	Electric Utilities
Malakoff Humanis Prevoyance 4.5% JUN-2035	2,02%	Insurance Brokers/Services
Klesia Prevoyance 5.07% 03-JUL-2035	2,01%	Investment Managers
Credit Agricole Assurances 4.5% 17-DEC-2034	1,99%	Multi-Line Insurance
Proximus SA 4.75% PERP	1,98%	Major Telecommunications
Σ des 10 premières lignes:	21,73%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

FDJ 3% 2030
INLI 1,125% 2029
Betclic EV 5,125% 2031
FR Bondco 6,875% 2032

Ventes - Allègements

SoftBank 5,25% 2029
Proximus Perp
Textron 2067
Apicil 4% 2029

Exposition devises

Euro	98%
US Dollar	1%
NOK	1%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,52%
Ratio Sharpe 3 ans	0,11

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.

Echelle de risque

Faible								Elevé
1	2	3	4	5	6	7		

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.