GSD PATRIMOINE

OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Septembre 2026 (au 02 octobre) **ISIN: FR0007460951**

Caractéristiques

Valeur liquidative	**125,34 €**
Fonds Obligations libellées en euro	au 02/10/2026

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

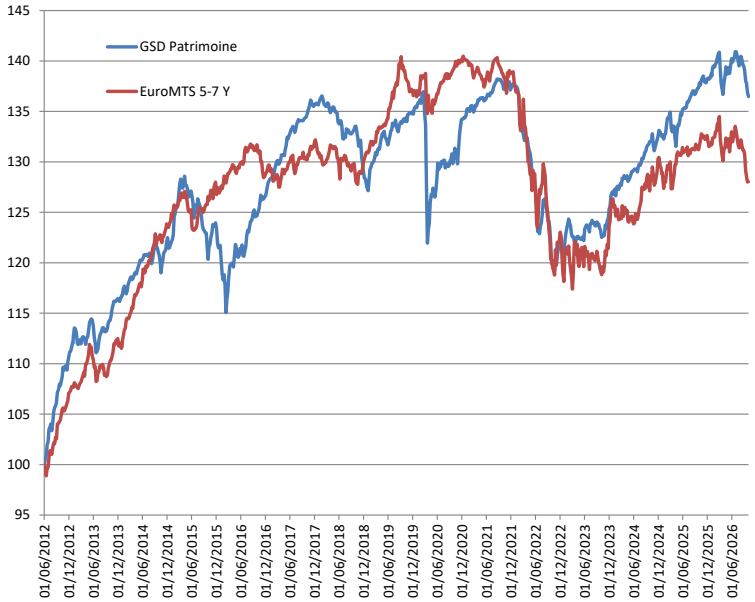
GSD Patrimoine est un fonds obligataire européen dont les investissements sont principalement des créances "Investment Grade" en taux fixes avec une sensibilité accessoire sur les actions (jusqu'à 10%) et une exposition sur les titres Investment Grade hors zone euro (jusqu'à 20%) et en particulier sur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

Performances

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
GSD Patrimoine	-1,63%	4,55%	4,43%	5,26%	-12,22%	2,20%	-0,60%	6,15%	-5,99%	5,85%
EMTS 5-7 Y	-2,95%	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: 2,19%



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	125,34 €
Plus haut 1 an	129,43 €
Plus bas 1 an	125,34 €
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 août, les taux allemands et français à maturité 10 ans se sont tendus entrenant le prix des obligations à la baisse. Ainsi, le 10 ans allemand s'établit à 3,58 %, contre 3,33 % le mois précédent, et le 10 ans français à 4,87 %, contre 4,17 % le mois précédent.

Sur le segment corporate, les obligations Investment Grade (indice iBoxx Euro Corporate Senior) ont baissé de 1,62 %, tandis que les obligations subordonnées (indice iBoxx Euro Corporate Subordinated) baissaient de 1,95 %. Les titres les plus risqués (indice ICE BofA Euro High Yield) ont affiché, quant à eux, une baisse de 2,14 % sur la même période.

Macroéconomie

Le mois de septembre 2026 a été marqué par une forte remontée des rendements obligataires mondiaux, nourrie par le choc énergétique lié au conflit entre les États-Unis et l'Iran, le Brent approchant 110 dollars avant de refluer vers 98 dollars.

En zone euro, l'inflation a atteint 3,2 % en août et l'estimation provisoire de septembre ressort à 3,8 %, l'inflation sous-jacente restant contenue à 2,5 %. Elle s'établit à 3,4 % aux États-Unis. L'activité résiste néanmoins : le PIB de la zone euro a été révisé à +0,6 % au deuxième trimestre et les ventes au détail américaines ont bondi de 1,2 % en août. L'emploi reste solide, avec 162 000 créations de postes aux États-Unis en août et un chômage de 4,1 %, contre 6,4 % en zone euro. Pour éviter un désancrage des anticipations, la BCE a relevé son taux de dépôt à 2,50 % et la Fed a porté sa fourchette à 3,75 %-4,00 %.

Sur les taux, le 10 ans américain a gagné 54 points de base (pb) à 5,29 % et le Bund 27 pb à 3,60 %. La France a concentré les tensions : l'OAT 10 ans s'est tendue de 64 pb à 4,75 %, un plus haut depuis 2008, et son écart avec le Bund, qui mesure la prime de risque exigée par les investisseurs, est passé de 78 à 115 pb. En cause, un budget 2027 sans majorité et l'approche de la présidentielle. La France emprunte plus cher que l'Italie (4,59 %). La contagion reste contenue : les écarts italien et espagnol ne se sont élargis que de 22 et 10 pb, signe d'une défiance propre à la France plutôt que systémique. La revue de Moody's, le 23 octobre, constituera le prochain test.

Pénalisées par la hausse des taux, les actions européennes reculent, le CAC 40 de 4,2 % et l'EuroStoxx 50 de 3,2 %, quand le S&P 500 est stable (-0,4 %) et que le Nasdaq 100 gagne 3,3 %.

La gestion

Sur la période du 28 août au 2 octobre, GSD Patrimoine a enregistré une baisse de 2,15 %, tandis que son indice de référence, le MTS Eurozone Government Bond 5-7Y, perdait 2,36 %. Sur la période notons les mouvements suivant à l'achat: Alphabet 3,625% 2034, MMS USA 4,12% 2030 (Publicis) et Nexans 4,25% 2031. A l'inverse, nous avons réduit le risque sur les financières francaises en vendant CA Assurances 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.

GSD PATRIMOINE

OPC Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Septembre 2026 (au 02 octobre) — **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%	-0,89%	-0,14%	-2,15%			
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%	0,06%	-1,19%	-0,26%	-2,36%			
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

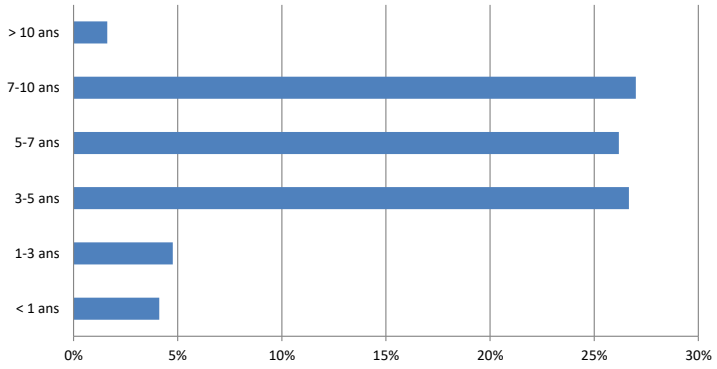
Dep. 01/06/2012	38,15%
1 an	-0,98%
3 ans	-0,66%
5 ans	5,35%

Dep. 01/06/2012	89,86%
1 an	-3,41%
3 ans	7,24%
5 ans	-7,57%

Répartition par classes d'actifs

Actions	5%
Obligations taux fixe	52%
Obligations taux variable/indexées	3%
Obligations convertibles	0%
Titres participatifs	0%
Titres subordonnés	35%
OPCVM Obligataire	0%
Produits dérivés	0%
Liquidités	5%

Répartition par maturité



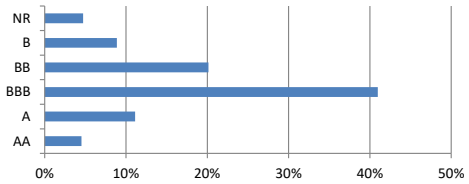
Profil du portefeuille

∑ **Investment Grade:**	**59,12%**
Nombre de lignes:	80
Notation moyenne :	BBB-
Taux de rendement :	4,8%
Sensibilté moyenne :	4,92
Duration moyenne :	5,29

5,29 hors obligations indexées taux longs

Répartition par type émetteurs et notations *

Financières	41%
Corporates	58%
Souverains-Supras	1%



*Notations internes à la société de gestion

Principales positions

Principales positions	Poids	Secteur
GSD Europe	3,03%	OPC actions
FT AccuGeld Accumulating Units	2,51%	OPC monétaire
APICIL 5.375% 03-OCT-2034	2,42%	Multi-Line Insurance
TotalEnergies SE 2.125% PERP	2,37%	Integrated Oil
Carac 4.375% 05-FEB-2046	2,17%	Life/Health Insurance
Ethias s.a. 6.75% 05-MAY-2033	2,07%	Property/Casualty Insurance
Credit Agricole Assurances 4.5% 17-DEC-2034	1,83%	Multi-Line Insurance
Intesa Sanpaolo Assicurazioni4.217% 2035	1,79%	Insurance Brokers/Services
Seche Environnement SA 5.87% PERP	1,79%	Environmental Services
Klesia Prevoyance 5.07% 03-JUL-2035	1,78%	Investment Managers
∑ des 10 premières lignes:	21,76%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Alphabet INC 3,625% 2034	CA Assurances Perp
Nexans 4,25% 2031	Teleperformance 5,75% 2031
MMS USA HLGS 4,12% 2030	FoncièreVerte 7,50% 2030

Exposition devises

Euro	98%
US Dollar	2%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,69%
Ratio Sharpe 3 ans	-0,08

Echelle de risque

Faible — Elevé

1	2	3	4	5	6	7

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.