

# GSD ABSOLUTE RETURN



OPC Diversifié Global Macro Absolute Return

Septembre 2024 (au 27 septembre)

Part P

ISIN: FR0011136100

## Caractéristiques

**Valeur liquidative Part P** 97,29 €  
Fonds mixte euro au 27/09/2024  
Diversifié

## Univers de référence

Toutes classes d'actifs (actions, indices internationaux, taux, matières premières, devises), l'allocation dépend de l'appréciation par le gérant des fondamentaux macroéconomiques.

## Stratégie d'investissement

GSD Absolute Return est un fonds diversifié global macro agissant sur toutes classes d'actifs telles que les indices boursiers internationaux, les taux d'intérêt et les principales devises en excluant les opérations complexes. Les principaux instruments utilisés sont les OPC, actions, futures, options et trackers cotés sur des marchés organisés et liquides. L'objectif principal du fonds est de générer une performance absolue annuelle supérieure à l'€STR capitalisé.

## Performances

	2024*	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
GSD ABSOLUTE RETURN P	1,99%	0,96%	-6,63%	1,37%	2,44%	2,31%	-7,39%	-0,10%
€STR + 0,085 % **	2,93%	3,37%	0,07%	-0,50%	-0,47%	-0,40%	-0,34%	-0,36%

\* Performance à la date du reporting / \*\* Indice de référence depuis avril 2021 (auparavant Eonia capitalisé)



## Caractéristiques

- Forme juridique : Fonds Commun de Placement
- Classification : OPCVM flexible
- Catégorie : Mixte EUR Agressif
- Secteur : Aucune contrainte
- Code Isin Part P : FR0011136100
- Devises : Euro
- Indice de référence : €STR
- Société de gestion : GSD Gestion
- Agrément AMF (société de gestion) : AMF GP 92-18
- Date de création : 21/10/2011

- Valeur initiale : 100
- Dépositaire : CM-CIC MARKET SOLUTIONS
- Audit : Cabinet Deloitte
- Valorisateur : Crédit Mutuel Asset Management
- Gérants : Guillaume Magré / Thierry Gautier
- Valorisation : Quotidienne
- Réception des ordres : Chaque jour avant 10h
- Souscription minimale Part P : 100 €
- Droits d'entrée : 4 % TTC maximum
- Droits de sortie : Néant
- Frais de gestion Part P : 2% TTC
- Commission de surperformance : 15% TTC au-delà de l'€STR capitalisé + 0,085 %

- Horizon conseillé : supérieur à 5 ans

## Commentaire de gestion

### Contexte de marché

L'EuroStoxx 50 a gagné 0,86 % en septembre (vs 0,91 % pour l'indice dividendes réinvestis). En septembre, les valeurs dites de "value" ont surperformées les valeurs dites de "croissance". Ainsi, l'indice "Stoxx Europe Growth" perd 2,03 % sur la période tandis que l'indice "Stoxx Europe Value" gagne 1,49 %.

De leur côté, les taux allemands et français de maturité 10 ans se sont légèrement détendus, entraînant une hausse du prix des obligations. Ainsi, nous retrouvons le 10 ans allemand à 2,12 % (contre 2,28 % en août) et le 10 ans français à 2,92 % (contre 2,99 % en août). Dans leur sillage, les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) gagnent 1,02 % et 1,11 % pour les titres les plus risqués (indice ICE Bofa Euro High Yield).

### Macroéconomie

Pas de changements notables en septembre. L'actualité macroéconomique est restée dominée par la baisse des taux en Europe et aux États-Unis, ainsi que par les dynamiques d'inflation et de croissance sur ces mêmes régions. Mi-septembre, nous avons pris connaissance des dernières données statistiques sur l'inflation (CPI "core") de part et d'autre de l'Atlantique. En Europe, l'indice est conforme aux attentes, à 2,8 % contre 2,9 % précédemment. Aux États-Unis, il ressort également en ligne avec les prévisions, à 3,2 %, identique au mois précédent. Dans ce contexte, et alors que les inquiétudes concernant la croissance s'accroissent, la Banque centrale américaine (FED) a procédé à sa première baisse de taux, ramenant ses taux directeurs dans la fourchette de 475-500 points de base, soit une réduction de 50 points de base. De son côté, la Banque centrale européenne a effectué une deuxième baisse de taux de 25 points de base.

En France, la crise politique n'a toujours pas trouvé de solution, malgré la composition d'un nouveau gouvernement par M. Barnier, fraîchement nommé Premier ministre. Les investisseurs restent préoccupés par la capacité du gouvernement à former une majorité autour de la question du déficit budgétaire. Par conséquent, l'écart entre le taux à 10 ans allemand et français reste historiquement élevé, au-dessus de 70 points de base. En revanche, la bonne surprise en septembre est venue de la Chine, qui a annoncé une série de mesures pour soutenir son économie, notamment le marché de l'immobilier, au cœur des difficultés actuelles. Parmi ces initiatives, la Banque centrale chinoise a notamment baissé ses taux.

Ainsi, malgré un rallye des indices chinois et des valeurs du luxe en fin de mois, les indices européens sont restés stables en septembre. L'Eurostoxx 50 a progressé de 0,86 %, tandis que le Stoxx 600 a reculé de 0,41 %. À noter un retour marqué du style "value" sur le mois, avec une performance positive, contrairement aux valeurs de croissance, pénalisées par le secteur des semi-conducteurs. Sur le segment crédit, les performances ont également été positives, tant sur le High Yield que sur l'Investment Grade.

Dans les semaines à venir, nous resterons attentifs aux publications des entreprises pour le troisième trimestre.

### La gestion

Sur la période du 30 août au 27 septembre, GSD Absolute Return enregistre une hausse de 0,24 %, tandis que son indice de référence progresse de 0,28 %. Aucun mouvement sur la période.

## Contacts GSD Gestion

- guillaume.magre@gsdgestion.com Tél : (33) 1 42 60 92 97
- thierry.gautier@gsdgestion.com Tél : (33) 1 42 60 93 80

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 marchés d'actions et des produits de taux ; 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 ABSOLUTE RETURN

OPC Diversifié Global Macro Absolute Return

Septembre 2024 (au 27 septembre)

Part P

ISIN: FR0011136100

## Performances mensuelles

GSD Absolute Return P	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2024	0,24%	0,41%	0,93%	0,22%	0,09%	-0,11%	-0,52%	0,50%	0,24%			
2023	0,71%	0,57%	-2,34%	0,12%	0,05%	0,17%	-0,38%	0,30%	0,42%	-0,08%	0,71%	0,76%
2022	-0,63%	-1,43%	-0,38%	-0,95%	-0,78%	-2,66%	1,43%	-0,50%	-1,02%	0,34%	0,47%	-0,67%
2021	-0,59%	-0,86%	-7,39%	4,65%	1,08%	1,80%	-0,79%	0,85%	-1,14%	-0,76%	5,30%	0,83%
2020	1,14%	0,58%	-0,57%	0,46%	-0,94%	0,64%	-0,06%	-0,59%	1,03%	0,38%	0,03%	0,21%

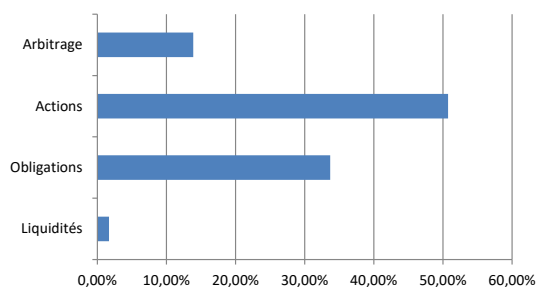
€STR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2024	0,38%	0,30%	0,30%	0,38%	0,30%	0,29%	0,36%	0,29%	0,28%			
2023	0,19%	0,19%	0,21%	0,23%	0,31%	0,26%	0,27%	0,36%	0,29%	0,38%	0,30%	0,30%
2022	-0,04%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,03%	0,00%	0,04%	0,06%	0,14%	0,13%
2021	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,04%	-0,05%
2020	-0,04%	-0,03%	-0,03%	-0,04%	-0,03%	-0,03%	-0,04%	-0,03%	-0,03%	-0,04%	-0,04%	-0,04%

## Performances glissantes

Dep. 24/02/2012	-2,54%
1 an	3,39%
3 ans	-4,18%
5 ans	

Dep. 24/02/2012	4,24%
1 an	4,03%
3 ans	6,33%
5 ans	

## Répartition par classes d'actifs



## Profil du portefeuille

Nombre de lignes: 26

## Principales positions

Quantology Absolute Return FCP Parts -SI-	11,43%
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act.	6,55%
Candriam Diversified Futures FCP Parts Z	5,45%
GSD Patrimoine	5,27%
JPMorgan Funds SICAV - Europe Equity Absolute Alpha Fund Capitalisation -EUR	4,81%
BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund -D2-EUR-Hedged-	4,73%

## Principales positions de change en % de l'actif net

Euro 100%

## Principaux mouvements

Achats

Ventes

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans 1,36%  
Ratio de Sharpe 1 an 2,50

## Echelle de risque

Faible 1 2 3 4 5 6 7 Elevé

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.

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 marchés d'actions et des produits de taux ; 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.