

GSD ABSOLUTE RETURN



OPC Diversifié Global Macro Absolute Return

Août 2023 (au 1er septembre)

Part P

ISIN: FR0011136100

Caractéristiques

Valeur liquidative Part P **93,84 €**
Fonds mixte euro au 01/09/2023
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.

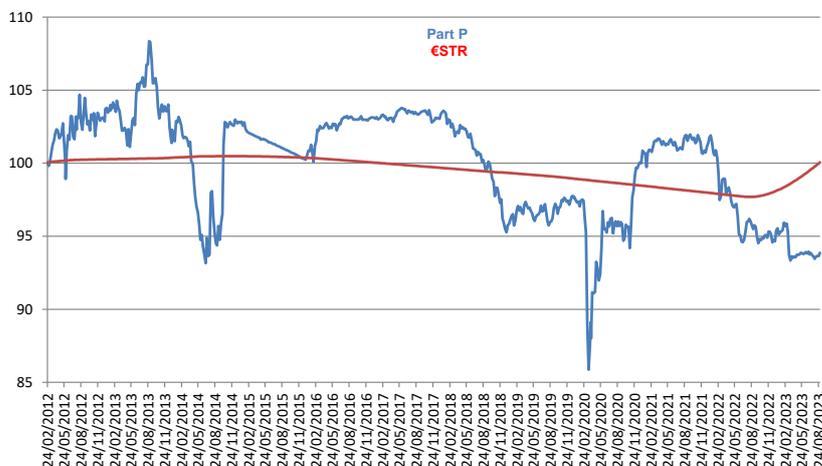
Stratégie d'investissement

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

	2023*	2022*	2021	2020	2019	2018	2017	2016
GSD ABSOLUTE RETURN P	-0,83%	-6,63%	1,37%	2,44%	2,31%	-7,39%	-0,10%	2,88%
€STR + 0,085 % **	2,03%	0,07%	-0,50%	-0,47%	-0,40%	-0,34%	-0,36%	-0,32%

* 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**
- Devise 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**

Contacts GSD Gestion

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

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

L'indice STOXX Europe 600 a perdu 2,79 % en août contre - 2,54 % pour l'indice dividendes réinvestis. Les valeurs dites "value" ont surperformé les valeurs dites de "croissance" avec une progression de 3,34 % pour l'indice "Stoxx Europe Value" contre 0,28 % pour l'indice "Stoxx Europe Growth".

De leur côté, les taux allemands et français de maturité 10 ans se sont tendus et s'affichent respectivement à 2,49 % (contre 2,47 % en juillet) et 3,03 % (contre 2,98 % en juillet), entraînant par la même occasion la baisse du prix des obligations. La partie crédit résiste mieux sur le mois et les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) perdent 0,02 %, tandis que les obligations les plus risqués (indice ICE Bofa Euro High Yield) enregistrent une hausse de 0,03 % sur la même période.

Inflation persistante, tension sur les taux d'intérêt et résultats d'entreprises mitigés au deuxième trimestre ont suffi à entraîner une baisse des marchés financiers en août. Si le mot clé en 2023 est l'acronyme "IA" (Intelligence Artificielle), avec 177 occurrences (contre 53 un an plus tôt) lors des présentations de résultats d'entreprise du S&P 500, c'est bien l'inflation qui préoccupe à nouveau les investisseurs, alimentée par la hausse du prix du baril de Brent.

En effet, après 18 mois de hausse consécutive des taux, les investisseurs recherchent des signes qui pourraient annoncer la fin de ce cycle, et malheureusement, une reprise de l'inflation ne fait pas partie de ces signes. De plus, sur le marché du travail aux États-Unis, la situation semble toujours bien orientée, même si quelques signes d'essouffement commencent à apparaître, notamment sur les salaires à l'embauche, où la hausse ralentit. Ces différents éléments accentuent le risque de voir encore une ou deux hausses de taux de la part des banques centrales, et les marchés craignent également que les taux restent durablement élevés.

Au niveau des entreprises, la saison des publications pour le deuxième trimestre 2023 a été globalement morose, avec des chiffres d'affaires et des revenus en baisse en glissement annuel. Cependant, aux États-Unis, le troisième trimestre devrait être meilleur, avec une prévision de progression des chiffres d'affaires et des revenus de +0,5 % en glissement annuel.

Sur le mois, les valeurs de croissance ont une nouvelle fois été pénalisées, avec des corrections plus ou moins marquées selon les secteurs. Ainsi, le secteur des semi-conducteurs et du luxe figurent parmi les plus fortes baisses en raison d'un avertissement sur la demande de la part de TSMC pour l'un et de leur dépendance à la Chine pour l'autre. Les taux se sont quant à eux tendus, avec un taux à 10 ans aux États-Unis qui revient à des niveaux plus vus depuis 2007, à 4,36 %. Le segment du crédit résiste bien sur la période, avec un indice Xover stable.

Enfin, comme les mois précédents, nous resterons attentifs aux publications statistiques des différents CPI et PMI en Europe, mais aussi aux États-Unis, afin d'apprécier la dynamique sur ces deux composantes.

La gestion

Sur la période du 28 juillet au 1er septembre, GSD Absolute Return enregistre une perte de 0,30 %, tandis que son indice de référence progresse de 0,36 % sur la même période. Au cours du mois, nous avons soldé notre position sur l'OPCVM Exane Pleiade.

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

Août 2023 (au 1er septembre)

Part P

ISIN: FR0011136100

Performances mensuelles

GSD Absolute Return P	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2023	0,71%	0,57%	-2,34%	0,12%	0,05%	0,17%	-0,38%	0,30%				
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%
2019	0,36%	-0,91%	-0,37%	0,29%	-0,57%	-0,78%	-0,42%	-0,72%	0,10%	-1,65%	-0,80%	-2,16%

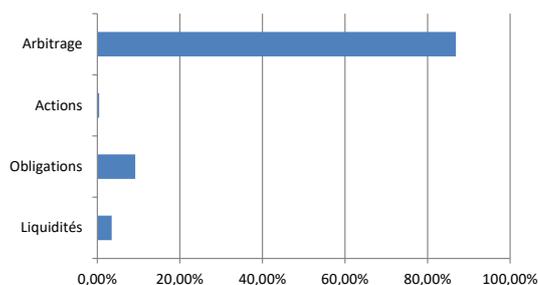
€STR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2023	0,19%	0,19%	0,21%	0,23%	0,31%	0,26%	0,27%	0,36%				
2022	-0,04%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,03%	0,00%	0,04%	0,06%	0,14%	0,13%
2021	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,04%	-0,05%
2020	-0,04%	-0,03%	-0,03%	-0,04%	-0,03%	-0,03%	-0,04%	-0,03%	-0,03%	-0,04%	-0,04%	-0,04%
2019	-0,04%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,04%	-0,03%	-0,04%	-0,03%	-0,03%	-0,04%	-0,01%	-0,02%

Performances glissantes

Dep. 24/02/2012	-6,14%
1 an	-1,87%
3 ans	-1,91%
5 ans	

Dep. 24/02/2012	-0,01%
1 an	2,40%
3 ans	1,45%
5 ans	

Répartition par classes d'actifs



Profil du portefeuille

Nombre de lignes: 21

Principales positions

GSD Patrimoine	9,20%
Candriam Diversified Futures FCP Parts Z	7,99%
BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund	6,51%
Helium Fund SICAV - Helium Selection S Capitalisation	6,41%
Helium Fund SICAV - Helium Invest A Capitalisation	5,40%
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act.	5,26%

Principales positions de change en % de l'actif net

Euro	100%
Dollar US	1%

Principaux mouvements

Achats	Ventes
	Exane Pleiade

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,68%
Ratio de Sharpe 1 an	-0,70

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.

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.