

GSD ABSOLUTE RETURN



OPC Diversifié Global Macro Absolute Return

Avril 2023 (au 28 avril)

Part P

ISIN: FR0011136100

Caractéristiques

Valeur liquidative Part P **93,62 €**
Fonds mixte euro au 28/04/2023
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	-0,97%	-6,63%	1,37%	2,44%	2,31%	-7,39%	-0,10%	2,88%
€STR + 0,085 % **	0,82%	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 capitalisée)



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

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

Les marchés actions ont débuté le second trimestre sur une note positive. Ainsi, l'indice STOXX Europe 600 a progressé de 1,92% en avril (+2,45 % pour l'indice dividendes réinvestis). Après un mois de mars difficile pour le style « value », pénalisé par les tensions sur le secteur bancaire, les valeurs dites « value » et les valeurs dites de « croissance » ont enregistré des performances proches en avril. L'indice Stoxx Europe Value et l'indice Stoxx Europe Growth gagnent respectivement 1,70% et 1,82% sur la période.

De leur côté, les taux d'intérêt allemands et français à 10 ans qui avaient reculé un mois plutôt sont restés stables en avril et s'affichent respectivement à 2,35 % et 2,91 %. Dans leur sillage, les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) gagnent 0,56 % et les titres les plus risqués (indice ICE Bofa Euro High Yield) progressent de 0,15 % sur la même période.

Malgré les tensions observées en mars sur le secteur bancaire, en avril les marchés financiers ont poursuivi leur tendance positive. Toutefois, les incertitudes restent nombreuses, tant sur le plan économique, avec les craintes d'une récession à moyen terme, que sur le front de l'inflation. En effet, les dernières publications statistiques sur l'inflation en Europe et aux États-Unis indiquent que celle-ci continue de baisser, mais à un rythme moins soutenu. Cette dynamique fait craindre aux investisseurs une inflation durablement élevée, et ils redoutent désormais un ultime tour de vis monétaire de la part des banques centrales, qui peuvent s'appuyer sur un marché de l'emploi toujours aussi résilient.

Dans ce contexte, les valeurs de croissance qui avaient bien performé depuis le début de l'année font l'objet de prises de bénéfice, notamment le secteur des semi-conducteurs qui doit faire face, en plus, au regain de tensions entre la Chine et Taiwan. Parallèlement, on observe un retour sur les valeurs dites de « qualité », c'est-à-dire des entreprises aux profils plus défensifs, peu endettées et avec une bonne génération de cash-flow (luxe, santé et technologie de l'information). À l'inverse, les valeurs cycliques, plus exposées au risque de récession, ont souffert en avril.

Sur le segment obligataire, la crise bancaire n'est que partiellement évacuée et la volatilité reste toujours élevée avec un indice "MOVE" autour de 135. Cette volatilité impacte plus fortement le compartiment HY et les obligations bancaires les plus subordonnées, dont les spreads restent élevés et supérieurs à leur niveau d'avant-crise.

Côté microéconomie, la saison des publications de résultats pour le premier trimestre 2023 a débuté, et pour le moment, les premières publications sont correctes. Aux États-Unis, où la saison est plus avancée, 85 % des sociétés du S&P 500 ont publié, et 79 % ont battu le consensus attendu sur le bénéfice par action, ce qui est supérieur à la moyenne à 5 ans qui est de 77 %. Seule la croissance bénéficiaire à 5 ans est en deçà de sa moyenne. Le marché américain donnant la tendance, nous attendons des résultats similaires en Europe.

Enfin, comme les mois précédents, nous serons 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 31 mars au 28 avril, GSD Absolute Return gagne 0,12%, tandis que son indice de référence est en hausse de 0,23 % sur la même période. Aucun mouvement sur la période.

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

Avril 2023 (au 28 avril)

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%	0,00%	-2,34%	0,12%							
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%

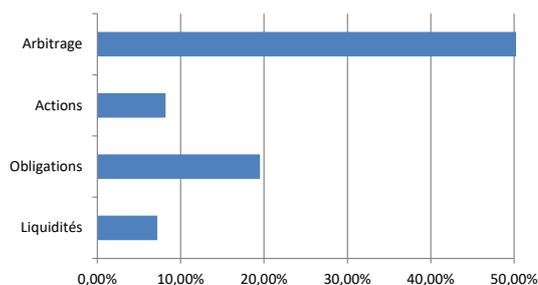
€STR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2023	0,19%	0,19%	0,00%	0,21%	0,23%							
2022	-0,04%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,03%	0,00%	0,04%	0,06%	0,14%	0,13%
2021	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,04%	-0,05%
2020	-0,04%	-0,03%	-0,03%	-0,04%	-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	-6,27%
1 an	-3,34%
3 ans	0,94%
5 ans	

Dep. 24/02/2012	-1,19%
1 an	1,12%
3 ans	0,11%
5 ans	

Répartition par classes d'actifs



Profil du portefeuille

Nombre de lignes: 34

Principales positions

Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act.	14,88%
GSD Patrimoine	12,77%
Aperture Investors SICAV - Credit Opportunities F	6,75%
Candriam Diversified Futures FCP Parts Z	5,48%
Seahawk Equity Long Short Fund SICAV -EUR I	3,41%
BlackRock Strategic Funds SICAV - Asia Pacific I	2,99%

Principales positions de change en % de l'actif net

Euro	100%
Dollar US	0%

Principaux mouvements

Achats

Ventes

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,27%
Ratio de Sharpe 1 an	-1,02

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.