

GSD ABSOLUTE RETURN



OPC Diversifié Global Macro Absolute Return

Décembre 2025 (au 31 décembre)

Part P

ISIN: FR0011136100

Caractéristiques

Valeur liquidative Part P **100,38 €**
Fonds mixte euro
Diversifié au 31/12/2025

Performances

	2025*	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
GSD ABSOLUTE RETURN P	2,90%	1,34%	0,96%	-6,63%	1,37%	2,44%	2,31%	-7,39%
ESTR + 0,085 %**	2,27%	5,54%	3,37%	0,07%	-0,50%	-0,47%	-0,40%	-0,34%

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

Univers de référence

Toutes classes d'actifs (actions, indices internationaux, taux, matières premières, devises), l'allocation dépend de l'appreciation 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'ESTR 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	ESTR
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF (société de gestion)	AMF GP 92-18
• Date de création	21/10/2011
	100
• Valeur initiale	CM-CIC MARKET SOLUTIONS
• Dépositaire	Cabinet Deloitte
• Audit	Crédit Mutuel Asset Management
• Valorisateur	Guillaume Magré / Thierry Gautier
• Gérants	Quotidienne
• Valorisation	Chaque jour avant 10h
• Réception des ordres	100 €
• Souscription minimale Part P	4 % TTC maximum
• Droits d'entrée	Néant
• Droits de sortie	2% TTC
• Frais de gestion Part P	15% TTC au-delà de l'ESTR capitalisé + 0,085 %
• Commission de surperformance :	
Horizon conseillé	supérieur à 5 ans

Commentaire de gestion

Contexte de marché

L'EuroStoxx 50 a progressé de 2,17 % en décembre, contre 2,23 % pour l'indice dividendes réinvestis. Sur le mois, les valeurs dites de « croissance » ont sous-performé les valeurs dites de « value ». Ainsi, l'indice « STOXX Europe Growth » progresse de 1,90 %, tandis que l'indice « STOXX Europe Value » progresse de 3,99 % sur la même période. De leur côté, les taux allemands et français à maturité 10 ans se sont tendus. Ainsi, nous retrouvons le 10 ans allemand à 2,86 %, contre 2,69 % le mois précédent, et le 10 ans français à 3,55 %, contre 3,41 % le mois précédent. Sur le segment corporate, les obligations Investment Grade (indice iBoxx Euro Corporate Senior) reculent de 0,45 %, tandis que les obligations les plus risquées (indice ICE BofA Euro High Yield) enregistrent quant à eux une baisse de 0,04 % sur la même période.

Macroéconomie

Décembre 2025 a été marqué par un environnement macroéconomique plus lisible en Europe, avec la confirmation du reflux inflationniste et la bonne tenue de la croissance. L'inflation en zone euro s'est établie à 2,0 % en glissement annuel, atteignant la cible de la BCE, tandis que l'inflation sous-jacente a reculé à 2,3 %. Dans ce contexte, la BCE a maintenu ses taux inchangés en décembre, avec un taux de dépôt à 2,0 %, tout en adoptant un discours perçu comme plus accommodant. Les indicateurs d'activité confirment une croissance positive en fin d'année, avec un PMI composite à 51,5, soutenu par les services, malgré une industrie toujours en contraction. Le marché du travail reste solide, le taux de chômage de la zone euro étant estimé à 6,3 %, proche de ses plus bas historiques.

Le mois a néanmoins été ponctué de tensions géopolitiques et politiques, notamment par la résurgence des frictions commerciales entre les États-Unis et la Chine autour des exportations stratégiques. Sur le plan domestique, les incertitudes budgétaires dans plusieurs pays de la zone euro ont entretenu une légère volatilité sur les marchés souverains, sans générer de stress systémique. Les taux souverains ont progressé sur le mois avant de légèrement reculer en toute fin de période, les investisseurs anticipant un environnement monétaire plus favorable en 2026.

Du côté des actions, les indices ont inscrit de nouveaux records de part et d'autre de l'Atlantique, portés par les valeurs cycliques et financières, mais également par le momentum toujours positif autour de la thématique de l'intelligence artificielle. Enfin, le secteur de la consommation a pu compter sur une hausse des dépenses de fin d'année estimée à un peu plus de 3 % en Europe pour tirer également son épingle du jeu. Sur les marchés obligataires, l'Investment Grade a affiché une performance négative sur le mois, pénalisé par la hausse des taux longs. Bien que la performance soit négative sur le mois, le crédit High Yield reste quant à lui bien orienté, avec des spreads au plus bas, portés par des fondamentaux d'entreprises solides et des taux de défaut contenus.

Contacts GSD Gestion

- guillaume.mare@gsdgestion.com
- thierry.gautier@gsdgestion.fr

Tél : (33) 1 42 60 92 97
Tél : (33) 1 42 60 93 80

La gestion

Sur la période du 28 novembre au 31 décembre, GSD Absolute Return enregistre une baisse de 0,01 %, tandis que son indice de référence progresse de 0,19 %. Aucun mouvement majeur à noter 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 (DIC) 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 préjettent 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

Décembre 2025 (au 31 décembre)

Part P

ISIN: FR0011136100

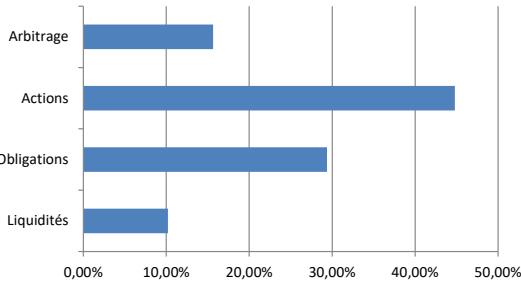
Performances mensuelles

Performances glissantes

GSD Absolute Return P	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2025	0,20%	0,49%	-0,73%	-0,47%	1,22%	0,07%	0,45%	0,32%	0,62%	0,45%	0,27%	-0,01%
2024	0,24%	0,41%	0,93%	0,22%	0,09%	-0,11%	-0,52%	0,50%	0,24%	-0,61%	-0,06%	0,54%
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%

ESTR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2025	0,23%	0,21%	0,20%	0,23%	0,17%	0,16%	0,19%	0,15%	0,19%	0,15%	0,16%	0,19%
2024	0,38%	0,30%	0,30%	0,38%	0,30%	0,29%	0,36%	0,29%	0,28%	0,33%	0,25%	0,36%
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%

Répartition par classes d'actifs



Profil du portefeuille

Nombre de lignes: 27

Principales positions de change en % de l'actif net

Euro 98%
Dollar US 2%

Principales positions

GSD Patrimoine	8,21%
FT AccuGeld Accumulating Units -CN-EUR-	7,57%
Jupiter Merian Global Equity Absolute Return Fund Accum I Hedged EUR	4,21%
Eleva Absolute Return Europe Fund -R (EUR)- Capitalisation	4,17%
Independance AM Expansion SICAV - Europe Small -X (C)- Capitalisation	4,11%
Lumyna - MW TOPS (Market Neutral) F Capitalisation	4,05%
M&G (Lux) Episode Macro Fund -SI H Capitalisation	3,88%
Winton Alma Diversified Macro Fund -I1C E Capitalisation	3,62%
DNCA INVEST SICAV - Eurose N Capitalisation	3,59%
Lazard Funds SICAV - Lazard Credit Opportunities -PVC EUR-	3,45%

Principaux mouvements

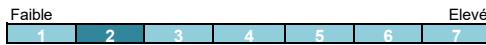
Achats

Ventes

Ratios de risque

Volatilité 3 ans 2,75%
Ratio de Sharpe 1 an 1,05

Echelle de risque



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 (DICL) 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 préjettent 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.