

GSD ABSOLUTE RETURN



OPC Diversifié Global Macro Absolute Return

Juillet 2023 (au 28 juillet)

Part P

ISIN: FR001136100

Caractéristiques

Valeur liquidative Part P **93,58 €**
Fonds mixte euro au 28/07/2023
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.

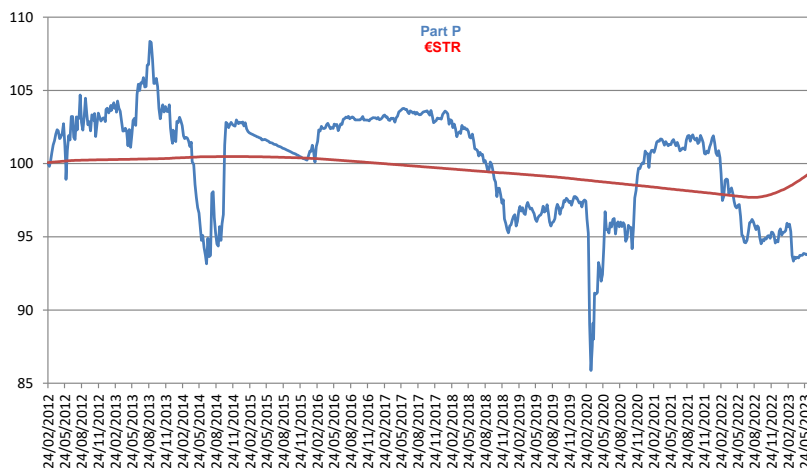
Stratégie d'investissement

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	-1,13%	-6,63%	1,37%	2,44%	2,31%	-7,39%	-0,10%	2,88%
€STR + 0,085 % **	1,66%	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 **FR001136100**
- 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**

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En juillet, l'indice STOXX Europe 600 a progressé de 2,04% en juin contre + 2,14 % pour l'indice dividendes réinvestis. Sur le mois, 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 légèrement tendus et s'affichent respectivement à 2,49 % (contre 2,41 % en juin) et 3,03 % (contre 2,95 % en juin), 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) gagnent 0,82 %, tandis que les obligations les plus risqués (indice ICE Bofa Euro High Yield) enregistrent une hausse de 0,62 % sur la même période.

En juillet, les marchés financiers ont marqué le pas, rattrapés par des indicateurs macroéconomiques inquiétants. En effet, l'activité du secteur privé dans la zone euro a atteint en juillet son plus faible niveau depuis novembre 2022, sous l'effet de la dégradation de la conjoncture économique dans la région. Au cours du mois, nous avons également pu prendre connaissance des publications d'entreprises pour le deuxième trimestre. Avec une baisse des revenus de 7,3 % en glissement annuel et une progression de 0,1 % du chiffre d'affaires sur la même période (données FactSet), ces publications ont été globalement décevantes et semblent confirmer les craintes de ralentissement économique. Hormis quelques bonnes surprises du côté des géants de la "Tech", plusieurs secteurs ont émis des avertissements sur les bénéfices à venir, notamment les secteurs de la construction, de la chimie ou du luxe.

Du côté des politiques monétaires, les banques centrales semblent se rapprocher de la fin de leurs séquences de hausses de taux. Après une augmentation de 25 points de base en juillet pour la Fed et la BCE, les marchés anticipent au maximum une dernière hausse de taux de 25 points de base en Europe et aux États-Unis. L'inflation totale a diminué, en grande partie grâce à la baisse des prix de l'énergie, mais l'inflation sous-jacente demeure à un niveau élevé.

En conséquence, les valeurs de croissance font une nouvelle fois l'objet de prises de bénéfices en juillet, ce qui renforce la rotation de "style" qui avait débuté un mois plutôt au profit des valeurs dites "value". Les taux se sont légèrement tendus sur la même période sans que le crédit ne souffre. En effet, les spreads de crédit restent bien orientés et la volatilité, bien que encore un peu élevée par rapport à sa moyenne (indice Move), poursuit sa baisse.

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 30 juin au 28 juillet, GSD Absolute Return enregistre une perte de 0,38 %, tandis que son indice de référence progresse de 0,26 % sur la même période. Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition "directe" aux actions en vendant la quasi-totalité de notre poche action. Nous restons bien sur exposés à cette catégorie d'actif via nos positions OPCVM.

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

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

Juillet 2023 (au 28 juillet)

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%					
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%

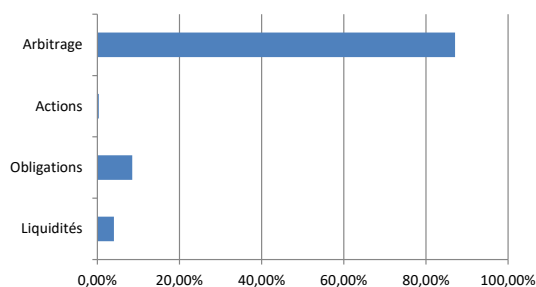
€STR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2023	0,19%	0,19%	0,21%	0,23%	0,31%	0,26%	0,27%					
2022	-0,04%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,03%	0,00%	0,04%	0,06%	0,14%	0,13%
2021	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,04%	-0,05%
2020	-0,04%	-0,03%	-0,03%	-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	-6,42%
1 an	-2,71%
3 ans	-1,69%
5 ans	

Dep. 24/02/2012	-0,37%
1 an	2,05%
3 ans	1,05%
5 ans	

Répartition par classes d'actifs



Profil du portefeuille

Nombre de lignes: 22

Principales positions

GSD Patrimoine	8,49%
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act.	7,71%
Candriam Diversified Futures FCP Parts Z	7,28%
BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund -D2-EUR-Hedged	5,96%
Helium Fund SICAV - Helium Selection S Capitalisation	5,86%
Helium Fund SICAV - Helium Invest A Capitalisation	4,98%

Principales positions de change en % de l'actif net

Euro	100%
Dollar US	1%

Principaux mouvements

Achats

Ventes

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,69%
Ratio de Sharpe 1 an	-1,01

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.