

GSD ABSOLUTE RETURN



OPC Diversifié Global Macro Absolute Return

Mars 2024 (au 28 mars)

Part P

ISIN: FR0011136100

Caractéristiques

Valeur liquidative Part P 97,13 €
Fonds mixte euro au 28/03/2024
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	1,58%	0,96%	-6,63%	1,37%	2,44%	2,31%	-7,39%	-0,10%
€STR + 0,085 % **	0,99%	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'indice STOXX Europe 600 a progressé de 3,65 % en février, contre 4,04 % pour l'indice dividendes réinvestis. Sur le mois, les valeurs dites de "value" ont surperformées les valeurs dites de "croissance". Ainsi, l'indice "Stoxx Europe Growth" est en hausse de 2,51 % sur la période quand l'indice "Stoxx Europe Value" progresse de 5,57 %.

De leur côté, les taux allemands et français de maturité 10 ans s'affichent en légère baisse entraînant par la même occasion une hausse du prix des obligations. Ainsi, nous retrouvons le 10 allemand à 2,29 % (contre 2,42 % en février) et le 10 ans français à 2,8 % (contre 2,89 % en février). Dans leur sillage les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) gagnent 1,02 % et + 0,11 % pour les titres les plus risqués (indice ICE Bofa Euro High Yield).

Macroéconomie

Malgré le risque d'escalade au Moyen-Orient et l'apparition de craintes autour de l'absence de baisse de taux de la part de la FED, les principales bourses européennes ont fait preuve de résilience en mars et s'affichent en hausse. Dans cet environnement, qui reste rythmé par la fin du resserrement monétaire, l'inflation et la croissance focalisent une nouvelle fois toute l'attention. En effet, la dynamique sur ces deux composantes sera essentielle dans la prise de décision des banquiers centraux alors que l'incertitude autour du calendrier de baisse des taux reste forte. Dans ce contexte, nous avons pu prendre connaissance des dernières données statistiques sur l'inflation (CPI) de part et d'autre de l'Atlantique et elles montrent une divergence entre l'Europe et les États-Unis. Ainsi, en Europe, la tendance reste à la baisse avec un CPI core à 2,9% (contre 3,1% attendu), tandis qu'aux États-Unis, on enregistre une légère hausse avec un CPI core à 3,8% (contre 3,7% attendu). Nous avons également pris connaissance du rapport sur l'emploi aux États-Unis et là aussi, des divergences existent avec l'Europe où le marché du travail reste moins dynamique. La BCE baissera-t-elle ses taux en premier ?

En conséquence, les investisseurs ont revu à la baisse leurs perspectives de baisse de taux qui sont désormais de 3 alors qu'elles étaient de 7 en début d'année pour la FED. Paradoxalement, les taux souverains américains, allemands et français de maturité 10 ans ont enregistré une baisse sur le mois tandis que sur la partie crédit, l'indice Xover est quant à lui resté stable autour des 300 points.

Du côté des actions, après un bon début d'année des valeurs de croissance portées par l'intelligence artificielle et les médicaments contre l'obésité, celles-ci ont sous-performé les valeurs dites "value" en mars. Cette sous-performance est peut-être le premier signe du réajustement des investisseurs suite aux prévisions de baisse de taux revues à la baisse. Enfin, les valeurs du secteur de l'armement et du pétrole ont profité du risque géopolitique pour progresser sur le mois.

La gestion

Sur la période du 1er mars au 28 mars, GSD Absolute Return enregistre une hausse de 0,93 %, tandis que son indice de référence progresse de 0,30 % sur la même période. Aucune opération n'a été effectuée au cours du mois.

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

Mars 2024 (au 28 mars)

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%									
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%

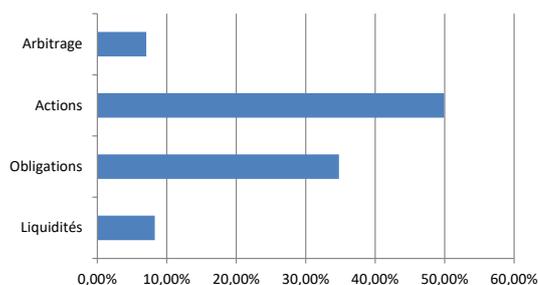
€STR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2024	0,38%	0,30%	0,30%									
2023	0,19%	0,19%	0,21%	0,23%	0,31%	0,26%	0,27%	0,36%	0,29%	0,38%	0,30%	0,30%
2022	-0,04%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,03%	0,00%	0,04%	0,06%	0,14%	0,13%
2021	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-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	-2,93%
1 an	3,57%
3 ans	-4,53%
5 ans	

Dep. 24/02/2012	2,28%
1 an	3,87%
3 ans	4,08%
5 ans	

Répartition par classes d'actifs



Profil du portefeuille

Nombre de lignes: 23

Principales positions

Quantology Absolute Return FCP Parts -SI-	11,61%
Union+ Sicav De Capitalisation 3 Decimales Act.	11,01%
Candriam Diversified Futures FCP Parts Z	5,88%
BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund	5,19%
Helium Fund SICAV - Helium Selection S Capitalisation	4,72%
GSD Patrimoine	4,49%

Principales positions de change en % de l'actif net

Euro	100%
Dollar US	0%

Principaux mouvements

Achats

Ventes

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	1,32%
Ratio de Sharpe 1 an	2,70

Echelle de risque

Faible							Elevé	
1	2	3	4	5	6	7		
1	2							

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.