

# GSD ABSOLUTE RETURN



OPC Diversifié Global Macro Absolute Return

Novembre 2025 (au 28 novembre)

Part P

ISIN: FR0011136100

## Caractéristiques

**Valeur liquidative Part P** 100,17 €  
Fonds mixte euro au 28/11/2025  
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

	2025*	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
GSD ABSOLUTE RETURN P	2,91%	1,34%	0,96%	-6,63%	1,37%	2,44%	2,31%	-7,39%
€STR + 0,085 % **	2,07%	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 capitalisée)



## 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

## Commentaire de gestion

### Contexte de marché

L'EuroStoxx 50 a progressé de 0,11 % en novembre, contre 0,25 % pour l'indice dividendes réinvestis. Sur le mois, les valeurs dites de « croissance » ont très largement sous-performé les valeurs dites de « valeur ». Ainsi, l'indice « STOXX Europe Growth » recule de 1,59 %, tandis que l'indice « STOXX Europe Value » progresse de 3,66 % sur la même période.

De leur côté, les taux allemands et français à maturité 10 ans ont évolué de manière dispersée. Ainsi, le taux allemand à 10 ans s'établit à 2,69 %, en hausse de 5 points de base par rapport au mois précédent, tandis que le taux français à 10 ans ressort à 3,41 %, contre 3,43 % sur la même période. Sur le segment corporate, les obligations Investment Grade (indice iBoxx Euro Corporate Senior) reculent de 0,49 %, tandis que les titres les plus risqués (indice ICE BofA Euro High Yield) enregistrent quant à eux une baisse de 0,31 % sur la même période.

### Macroéconomie

Le mois de novembre n'a pas marqué de rupture majeure dans l'environnement de marché. Aux États-Unis, le « shutdown » fédéral, qui avait perturbé la publication des statistiques économiques en octobre, a pris fin à la mi-novembre après un accord budgétaire temporaire entre démocrates et républicains. Par la suite, la reprise progressive des publications macroéconomiques a contribué à redonner du crédit à une nouvelle baisse de taux de la part de la Fed en décembre.

En zone euro, où la croissance reste modérée et l'inflation plus contenue, la Banque centrale européenne a maintenu ses taux directeurs inchangés lors de sa dernière réunion. En France, la détente observée sur le plan politique, après les tensions d'octobre, a permis une stabilisation du spread OAT-Bund. Enfin, de manière plus générale, les marchés de taux ont reculé en novembre, pénalisés par la pentification de la courbe des taux.

Sur le plan microéconomique, la saison des résultats du troisième trimestre touche à sa fin et confirme globalement une bonne résistance des bénéfices. Les publications ont été particulièrement scrutées dans le secteur technologique, au cœur des interrogations sur une éventuelle bulle liée à l'intelligence artificielle.

À cet égard, Nvidia a de nouveau constitué un point de référence pour l'ensemble du marché. Le groupe a publié des résultats largement supérieurs aux attentes, portés par une croissance toujours exceptionnelle de l'activité Data Centers, soutenue par la demande en capacités de calcul, puces Blackwell, liées à l'IA générative. Les perspectives communiquées par le management confirment également une visibilité élevée sur les prochains trimestres, alimentée par les investissements massifs des hyperscalers. Toutefois, ces résultats n'ont pas suffi à rassurer les marchés financiers, qui s'interrogent toujours sur la capacité des sociétés à monétiser les sommes colossales investies pour déployer l'infrastructure liée à l'IA. Au sein de cet écosystème, Oracle cristallise l'ensemble de ces craintes.

### La gestion

Sur la période du 31 octobre au 28 novembre, GSD Absolute Return enregistre une hausse de 0,27 %, tandis que son indice de référence progresse de 0,16 %. Aucun mouvement majeur à noter sur la période.

## Contacts GSD Gestion

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

Novembre 2025 (au 28 novembre)

Part P

ISIN: FR0011136100

## Performances mensuelles

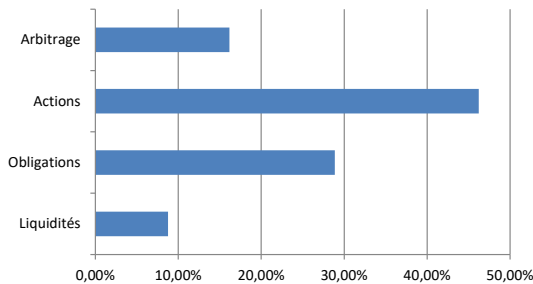
## Performances glissantes

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%	
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%
€STR	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%	
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%

Dep. 24/02/2012	0,16%
1 an	3,46%
3 ans	5,32%
5 ans	

Dep. 24/02/2012	7,40%
1 an	2,44%
3 ans	9,70%
5 ans	

## Répartition par classes d'actifs



## Profil du portefeuille

Nombre de lignes: 27

## Principales positions

GSD Patrimoine	7,89%
FT AccuGeld Accumulating Units -CN-EUR-	7,85%
Eleva Absolute Return Europe Fund -R (EUR)- Capitalisation	4,31%
Jupiter Merian Global Equity Absolute Return Fund Accum I Hedged EUR	4,28%
Lumyna - MW TOPS (Market Neutral) F Capitalisation	4,21%
M&G (Lux) Episode Macro Fund -SI H Capitalisation	4,10%
Independance AM - Europe Small -X ©	4,08%
Winton Alma Diversified Macro Fund -I1C E Capitalisation	3,73%
Lazard Funds SICAV - Lazard Credit Opportunities -PVC EUR-	3,57%
MFM Northlight European Credit Opportunities -I EUR- Capitalisation	3,54%

## Principales positions de change en % de l'actif net

Euro	98%
Dollar US	2%

## Principaux mouvements

Achats	Ventes
--------	--------

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	2,85%
Ratio de Sharpe 1 an	1,21

## 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.