

# GSD ABSOLUTE RETURN



OPC Diversifié Global Macro Absolute Return

Octobre 2025 (au 31 octobre)

Part P

ISIN: FR0011136100

## Caractéristiques

**Valeur liquidative Part P** 99,82 €  
au 31/10/2025  
Fonds mixte euro  
Diversifié

## Performances

	2025*	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
<b>GSD ABSOLUTE RETURN P</b>	<b>2,63%</b>	<b>1,34%</b>	<b>0,96%</b>	<b>-6,63%</b>	<b>1,37%</b>	<b>2,44%</b>	<b>2,31%</b>	<b>-7,39%</b>
<b>ESTR + 0,085 %**</b>	<b>1,92%</b>	<b>5,54%</b>	<b>3,37%</b>	<b>0,07%</b>	<b>-0,50%</b>	<b>-0,47%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>-0,34%</b>

\* 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'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'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
• 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'ESTR capitalisé + 0,085 %
• Horizon conseillé	supérieur à 5 ans

## Commentaire de gestion

### Contexte de marché

L'EuroStoxx 50 a progressé de 3,33 % en septembre, contre 3,4 % pour l'indice dividendes réinvestis. Sur le mois, les valeurs dites de "croissance" ont légèrement surperformé les valeurs dites de "value". Ainsi, l'indice "Stoxx Europe Growth" a progressé 2,28 % tandis que l'indice "Stoxx Europe Value" progressait de 2,11 % sur la même période.

De leur côté, les taux allemands et français de maturité 10 ans ont baissé. Ainsi, nous retrouvons le 10 ans allemand à 2,64 %, contre 2,71 % le mois précédent et le 10 ans français à 3,43 %, contre 3,53 % le mois précédent. Au niveau corporate, les obligations Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) gagnent 0,48 % alors les titres les plus risqués (indice ICE BofA Euro High Yield) enregistrent quant à eux une baisse de 0,25 % sur la même période, pénalisés par l'écartement des spreads de crédit.

### Macroéconomie

Pas de changements notables en octobre : l'actualité reste dominée par les tarifs douaniers et un contexte politique difficile en France et aux États-Unis. Concernant le premier point, la Chine a annoncé un durcissement significatif de ses contrôles à l'exportation des terres rares, métaux essentiels aux entreprises technologiques, via l'Annoncement n° 61 de son ministère du Commerce. En réponse, les États-Unis de M. Trump ont indiqué instaurer une taxe de 100 % sur les produits chinois.

En France, la situation politique s'est fortement détériorée : le Premier ministre Sébastien Lecornu a démissionné seulement 12 heures après la formation de son gouvernement, avant de reprendre ses fonctions quelques semaines plus tard à la demande du Président. Cette situation a entraîné une hausse du rendement à 10 ans de la dette française et un écartement des spreads de crédit entre le Bund et l'OAT, où nous avons dépassé les 80 points de spread. Le marché des actions accusera également le coup puisque l'indice parisien perdra jusqu'à 3 % avant de se reprendre à la mi-octobre. Enfin, comme un symbole, S&P abaissera la note de la France (de AA- à A+), en raison de cette instabilité politique et du manque de visibilité sur la trajectoire budgétaire. Aux États-Unis, le shutdown se poursuit, les démocrates et les républicains n'ayant pas trouvé de compromis sur le budget. Pour rappel, le shutdown devrait coûter 0,1 % de PIB par semaine.

Du côté microéconomique, nous avons pris connaissance des résultats d'entreprises pour le 3<sup>e</sup> trimestre. Parmi les exemples notables, ASML, dans l'industrie des semi-conducteurs, continue de bénéficier de l'augmentation des capex liés à l'intelligence artificielle (IA). Ainsi, l'entreprise a généré un chiffre d'affaires de 7,5 Md€ au T3, avec une marge brute de 51,6 %. Parallèlement, ASML a enregistré 5,4 Md€ de prises de commandes au cours du trimestre.

L'autre bonne surprise est LVMH (luxe) qui, après plusieurs publications difficiles, rassure et montre un redressement séquentiel au T3. Le chiffre d'affaires ressort à 18,28 Md€, pour une croissance organique de 1 %.

À ce jour, avec 92 % des sociétés ayant publié, 82 % ont affiché un bénéfice net par action supérieur aux attentes (données FactSet pour le S&P 500).

## Contacts GSD Gestion

- [guillaume.mare@gsdgestion.com](mailto:guillaume.mare@gsdgestion.com)
- [thierry.gautier@gsdgestion.fr](mailto:thierry.gautier@gsdgestion.fr)

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

### La gestion

Sur la période du 29 août mai au 3 octobre, GSD Absolute Return enregistre une hausse de 0,62 %, 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 (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 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

Octobre 2025 (au 31 octobre)

Part P

ISIN: FR0011136100

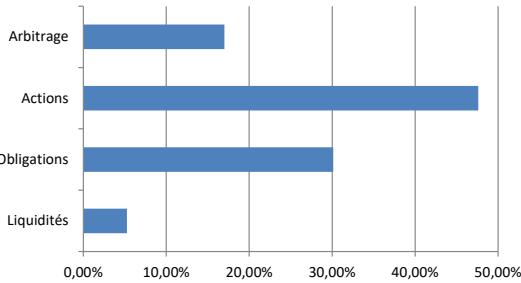
## Performances mensuelles

## 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%	-0,06%	0,54%
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%	-0,11%	-0,11%
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: 28

## Principales positions

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

Euro 98%  
Dollar US 2%

## Principales positions

	Poids
GSD Patrimoine	8,27%
FT AccuGeld Accumulating Units -CN-EUR-	8,20%
Eleva Absolute Return Europe Fund -R (EUR)	4,51%
Lumyna - MW TOPS (Market Neutral) F Capitalisation	4,39%
Independance AM - Europe Small	4,36%
Jupiter Merian Global Equity Absolute Return Fund Accum I Hedged EUR	4,33%
M&G (Lux) Episode Macro Fund -SI H Capitalisation	4,28%
Winton Alma Diversified Macro Fund -I1C E Capitalisation	3,90%
Lazard Credit Opportunities	3,71%
MFM Northlight European Credit Opportunities -I EUR-	3,70%

## Principaux mouvements

Achats

Ventes

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans 2,77%  
Ratio de Sharpe 1 an 1,12

## Echelle de risque

Faible 1 2 3 4 5 6 7 Elevé

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 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.