

# GSD ABSOLUTE RETURN



OPC Diversifié Global Macro Absolute Return

Septembre 2025 (au 03 octobre)

Part P

ISIN: FR0011136100

## Caractéristiques

**Valeur liquidative Part P** 99,44 €  
Fonds mixte euro au 03/10/2025  
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.

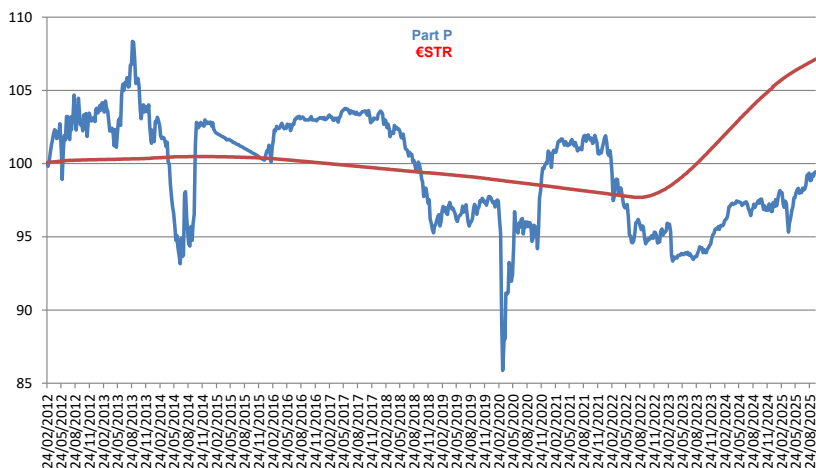
## Stratégie d'investissement

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 | 2,17% | 1,34% | 0,96% | -6,63% | 1,37%  | 2,44%  | 2,31%  | -7,39% |
| €STR + 0,085 % **     | 1,76% | 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)



## 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 3,33 % en septembre, contre 3,4 % pour l'indice dividendes réinvestis. Sur le mois, les valeurs dites de "croissance" ont surperformées les valeurs dites de "value". Ainsi, l'indice "Stoxx Europe Growth" a progressé 2,35 % tandis que l'indice "Stoxx Europe Value" progressait de 1,19 % sur la même période.

De leur côté, les taux allemands et français de maturité 10 ans sont restés stables. Ainsi, nous retrouvons le 10 ans allemand à 2,71 %, comme le mois précédent, et le 10 ans français à 3,53 %, en hausse modérée de 2 points de base. Au niveau corporate, les obligations Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) gagnent 0,14 % alors que les obligations les plus risqués (indice ICE Bofa Euro High Yield) une hausse de 0,25 % sur la même période.

### Macroéconomie

Malgré un contexte politique difficile et une saisonnalité défavorable — septembre étant traditionnellement le pire mois en Bourse — les principaux indices européens ont enregistré des performances positives sur le mois. Ainsi, en France, le CAC 40 progresse de 2,49 % ; en Europe, l'indice EuroStoxx 50 progresse quant à lui de 3,33 %, et la meilleure performance revient à l'indice espagnol, qui enregistre une hausse de 3,62 % sur la même période.

En France, nous avons entamé cette rentrée par la chute du gouvernement Bayrou, dont le vote de confiance s'est soldé par un échec. Si cette chute semblait inéluctable, le président n'a pas souhaité dissoudre l'Assemblée nationale, et la situation s'est quelque peu stabilisée après la nomination rapide de M. Lecornu comme Premier ministre. Cependant, cette nomination n'aura pas suffi à rassurer les marchés financiers, où l'on a vu le spread de la dette France-Allemagne s'écarter, franchissant la barre des 80 points de base. La France emprunte désormais à un taux supérieur à celui de l'Italie. De l'autre côté de l'Atlantique, la situation politique s'est elle aussi dégradée : les tensions au Congrès américain concernant le budget font craindre un nouveau "shutdown". Pour information, un shutdown devrait coûter environ 0,1 % de PIB par semaine.

Côté macroéconomie, l'inflation a légèrement progressé en zone euro. L'indice CPI passe de 2 % à 2,2 % en septembre, et de 2,3 % à 2,4 % pour l'indice "core" (hors alimentation et énergie). Aux États-Unis, la tendance est similaire : l'indice CPI a progressé de 20 points de base, passant de 2,7 % à 2,9 %. L'indice core, quant à lui, est resté stable.

Enfin, après plusieurs publications décevantes, la dernière enquête JOLTS concernant l'emploi aux États-Unis s'est révélée légèrement meilleure qu'attendu : le nombre de postes disponibles est passé à 7,23 millions, contre 7,21 millions en juillet et 7,2 millions attendus. Dans ce contexte, la Fed a abaissé ses taux directeurs pour la première fois de l'année, apportant un vent d'optimisme sur les marchés financiers, et notamment sur le secteur technologique.

Dans les prochaines semaines, nous serons attentifs aux publications de résultats du troisième trimestre.

### 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.

## 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  
Septembre 2025 (au 03 octobre)

Part P ISIN: FR0011136100

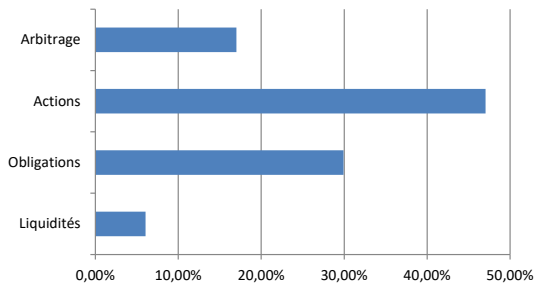
## Performances mensuelles

| 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%  |        |        |        |
| 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%  |        |        |        |
| 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% |

## Performances glissantes

|                 |        |
|-----------------|--------|
| Dep. 24/02/2012 | -0,56% |
| 1 an            | 2,21%  |
| 3 ans           | 4,98%  |
| 5 ans           |        |
| Dep. 24/02/2012 | 7,06%  |
| 1 an            | 2,64%  |
| 3 ans           | 9,58%  |
| 5 ans           |        |

## Répartition par classes d'actifs



## Profil du portefeuille

Nombre de lignes: 27

## Principales positions

|                                                                       |       |
|-----------------------------------------------------------------------|-------|
| GSD Patrimoine                                                        | 8,19% |
| FT AccuGeld Accumulating Units -CN-EUR-                               | 8,16% |
| Eleva Absolute Return Europe Fund -R (EUR)- Capitalisation            | 4,47% |
| Jupiter Merian Global Equity Absolute Return Fund Accum I Hedged EUR  | 4,34% |
| Independance AM Expansion SICAV - Europe Small -X (C)- Capitalisation | 4,31% |
| Lumyna - MW TOPS (Market Neutral) F Capitalisation                    | 4,29% |
| M&G (Lux) Episode Macro Fund -SI H Capitalisation                     | 4,17% |
| Winton Alma Diversified Macro Fund -I1C E Capitalisation              | 3,86% |
| MFM Northlight European Credit Opportunities -I EUR- Capitalisation   | 3,69% |
| Lazard Credit Opportunities -PVC EUR-                                 | 3,66% |

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

Euro 100%  
Dollar US

## Principaux mouvements

|        |        |
|--------|--------|
| Achats | Ventes |
|--------|--------|

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans 2,83%  
Ratio de Sharpe 1 an 0,78

## 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.