

GSD ABSOLUTE RETURN



OPC Diversifié Global Macro Absolute Return

Octobre 2022 (au 28 octobre)

Part P

ISIN: FR0011136100

Caractéristiques

Valeur liquidative Part P **95,06 €**
Fonds mixte euro au 28/10/2022
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

	2022*	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
GSD ABSOLUTE RETURN P	-6,44%	1,37%	2,44%	2,31%	-7,39%	-0,10%	2,88%	-2,52%
€STR + 0,085 %**	-0,26%	-0,50%	-0,47%	-0,40%	-0,34%	-0,36%	-0,32%	-0,11%

* 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

Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions ont clôturé le mois d'octobre en forte hausse. Profitant de cette euphorie généralisée, l'indice STOXX Europe 600 gagne 6,28 % (+6,35 % dividendes réinvestis). Les valeurs dites de « croissance » ont sous-performé les valeurs dites « value » sur le mois. Ainsi, l'indice Stoxx Europe Growth gagne 4,67 % quand l'indice Stoxx Europe Value progresse de 8,46 %.

Côté taux, les tensions observées en septembre sur les taux souverains et le crédit ont marqué une pause en octobre. Ainsi les taux allemands et français de maturité 10 ans restent stables et s'affichent respectivement à 2,13 % et 2,66 %. Dans leurs sillages les spreads de crédit se resserrent et les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) gagnent 0,02 % et les titres les plus risqués (indice ICE Bofa Euro High Yield) sont en hausse de 1,67 %.

Après un mois de septembre difficile, les marchés financiers ont fait le choix du rebond en octobre. Dans le fond, les forces en action restent les mêmes avec d'un côté une inflation qui ne cesse de progresser et de l'autre des banquiers centraux qui, en réponse, haussent leurs taux directeurs. C'est donc sans surprise que, fin octobre, la BCE a décidé de relever ses principaux taux directeurs de 75 points base, portant le taux de refinancement à 2%. Dans la foulée, les marchés ont pris connaissance des prix à la consommation (CPI) en Europe qui ont une nouvelle fois progressé en octobre, +70 points de base à 10,7%, rappelant ainsi que le pic était devant nous.

De leurs côtés les investisseurs ont retrouvé de l'appétit pour le risque et ont joué la carte du "pivot" de la politique monétaire de la FED comme en juillet, permettant ainsi une détente sur les spreads de crédit. Il est vrai que les derniers indicateurs économiques publiés en octobre montrent un net ralentissement de l'activité économique et laissent peu de doute sur la récession à venir, cependant le marché du travail reste solide et l'inflation importante. Ces deux derniers points représentent d'ailleurs le dernier frein à un changement dans la politique des banques centrales.

Sur le front sanitaire, l'optimisme a également gagné les investisseurs avec l'éventualité d'un assouplissement de la politique "zéro covid" en Chine. Dans ce contexte, les regards étaient tournés vers le 20ème congrès du Parti Communiste Chinois (PCC) qui a eu lieu à la mi-octobre mais aucun changement significatif n'a été annoncé.

Enfin, du côté des entreprises, la saison des publications pour le troisième trimestre a débuté et les résultats sont plutôt corrects avec des chiffres d'affaires en croissance et des marges préservées malgré un environnement inflationniste difficile. Ainsi, l'écart que l'on observe entre la macro et la micro-économie depuis le début de l'année persiste sur ce début de publication.

La gestion

Sur la période du 30 septembre au 28 octobre, GSD Absolute return gagne 0,34 %, tandis que son indice de référence est "flat" sur la même période.

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

Octobre 2022 (au 28 octobre)

Part P

ISIN: FR0011136100

Performances mensuelles

GSD Absolute Return P	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2022	-0,63%	-1,43%	-0,38%	-0,95%	-0,78%	-2,66%	1,43%	-0,50%	-1,02%	0,34%		
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%
2018	-0,10%	0,15%	-0,08%	0,02%	0,62%	-0,22%	-0,08%	-0,12%	0,21%	0,08%	-0,67%	0,09%

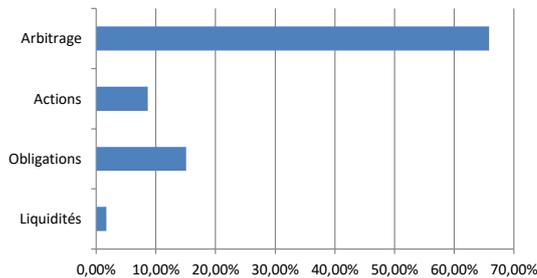
€STR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2022	-0,04%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,03%	0,00%	0,01%	0,01%		
2021	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,04%	-0,05%
2020	-0,04%	-0,03%	-0,03%	-0,04%	-0,03%	-0,03%	-0,04%	-0,03%	-0,03%	-0,04%	-0,04%	-0,04%
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%
2018	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,04%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%

Performances glissantes

Dep. 24/02/2012	-5,16%
1 an	-6,44%
3 ans	-2,71%
5 ans	

Dep. 24/02/2012	-2,35%
1 an	-0,36%
3 ans	-1,33%
5 ans	

Répartition par classes d'actifs



Profil du portefeuille

Nombre de lignes: 24
 Actions
 Obligations
 OPC arbitrage
 Liquidités

Principales positions

GSD Patrimoine 15,05%
 BDLCM Funds SICAV - Durandal E Capitalisat 14,09%
 Exane Funds 2 SICAV - EXANE PLEIADE FUN 11,74%
 DNCA INVEST SICAV - Miuri Capitalisation I 11,55%
 Cigogne UCITS SICAV - M&A Arbitrage Capita 10,17%
 Phileas Asset Management Phileas L/S Europ 9,38%

Principales positions de change en % de l'actif net

Euro 100%
 Dollar US 0%

Principaux mouvements

Achats

Ventes

Ratios de risque

Volatilité 3 ans 3,73%
 Ratio de Sharpe 1 an -1,73

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.