

# GSD MONDE



OPC Flexible à dominante Actions Monde

Août 2023 (au 1er septembre)

ISIN: FR0007059787

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **58,78 €**  
Fonds mixte euro au 01/09/2023  
Diversifié international

## Univers de référence

Valeurs mobilières grandes capitalisations internationales de toute nature (actions et taux), l'allocation dépend de l'appréciation par le gérant des fondamentaux macroéconomiques.

## Stratégie d'investissement

GSD Monde est un fonds diversifié international sans contrainte d'allocation d'actifs, de zones géographiques et de secteurs d'activité. Pour atteindre l'objectif de gestion du fonds et rechercher la performance, l'allocation du portefeuille entre les différentes classes d'actifs est réalisée de manière discrétionnaire et diversifiée en fonction des anticipations du gérant sur les marchés taux et actions. La gestion n'étant pas indiciaire, la performance du fonds pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence retenu qui n'est qu'un indicateur de comparaison.

## Caractéristiques

• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM Flexible
• Catégorie	Mixte EUR Flexible
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	FR0007059787
• Devise	Euro
• Indicateur de référence	50%DJ600 NR+50%EMTS5-7Y
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF (société de gestion)	AMF GP 92-18
• Date de création	15/06/2001
• Date de reprise sous gestion GSD	31/12/2002
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC MARKET SOLUTIONS
• Audit	PwC
• Valorisateur	Crédit Mutuel Asset Management
• Gérant	Thierry Gautier
• Valorisation	Hebdomadaire
• Réception des ordres	Vendredi avant 10h
• Souscription minimale	1 part
• Droits d'entrée	3% maximum
• Droits de sortie	Néant
• Frais de gestion	3%TTC
• Actif net	7,1 M€
• Valeur liquidative	58,78 €
• Plus haut 1 an	61,33 €
• Plus bas 1 an	50,92 €
• Horizon conseillé	supérieur à 5 ans

## Contacts GSD Gestion

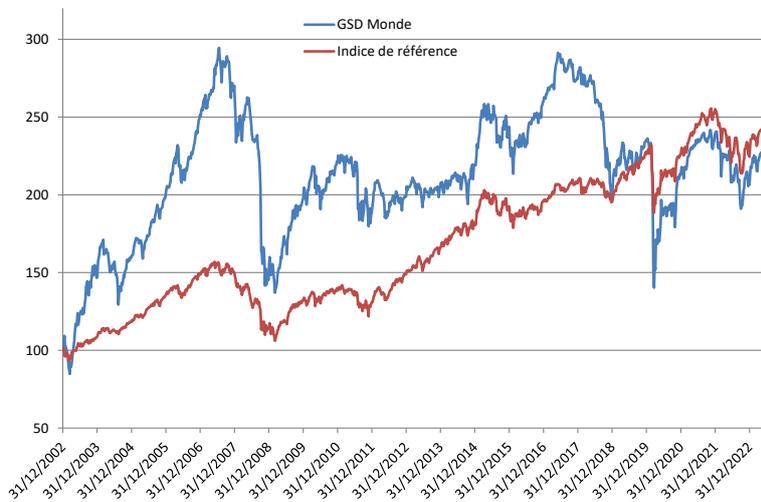
• [thierry.gautier@gsdgestion.fr](mailto:thierry.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 80

## Performances

	2023*	2022*	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
GSD Monde	6,74%	-13,83%	12,22%	-9,03%	15,93%	-26,30%	5,53%	6,83%	11,23%	5,64%
IndCompositeNR	7,30%	-12,35%	11,53%	0,33%	15,51%	-5,31%	5,71%	1,88%	5,84%	9,36%
Rang Quartile**	2	3	2	3	2	4	2	1	1	2

\* Performance à la date du reporting / \*\* Données Quantalys et Morningstar

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: **3,89%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

L'indice STOXX Europe 600 a perdu 2,79 % en août contre - 2,54 % pour l'indice dividendes réinvestis. Parmi les plus fortes hausses nous retrouvons UBS (+21,92 %), Rolls-Royce (+20,26 %) et Admiral Group (+16,96 %). À l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Adyen (-54,28 %), Abrdn (-28,81 %) et Telefonica Deutschland (-28,44 %). Les valeurs dites "value" ont moins souffert que les valeurs dites de "croissance" dans cette phase de baisse avec une perte de -2,38% (indice "Stoxx Europe Value") contre -3,64 % (indice "Stoxx Europe Growth").

Inflation persistante, tension sur les taux d'intérêt et résultats d'entreprises mitigés au deuxième trimestre ont suffi à entraîner une baisse des marchés financiers en août. Si le mot clé en 2023 est l'acronyme "IA" (Intelligence Artificielle), avec 177 occurrences (contre 53 un an plus tôt) lors des présentations de résultats d'entreprise du S&P 500, c'est bien l'inflation qui préoccupe à nouveau les investisseurs, alimentée par la hausse du prix du baril de Brent.

En effet, après 18 mois de hausse consécutive des taux, les investisseurs recherchent des signes qui pourraient annoncer la fin de ce cycle, et malheureusement, une reprise de l'inflation ne fait pas partie de ces signes. De plus, sur le marché du travail aux États-Unis, la situation semble toujours bien orientée, même si quelques signes d'essoufflement commencent à apparaître, notamment sur les salaires à l'embauche, où la hausse ralentit. Ces différents éléments accentuent le risque de voir encore une ou deux hausses de taux de la part des banques centrales, et les marchés craignent également que les taux restent durablement élevés.

Au niveau des entreprises, la saison des publications pour le deuxième trimestre 2023 a été globalement morose, avec des chiffres d'affaires et des revenus en baisse en glissement annuel. Cependant, aux États-Unis, le troisième trimestre devrait être meilleur, avec une prévision de progression des chiffres d'affaires et des revenus de +0,5 % en glissement annuel.

Sur le mois, les valeurs de croissance ont une nouvelle fois été pénalisées, avec des corrections plus ou moins marquées selon les secteurs. Ainsi, le secteur des semi-conducteurs et du luxe figurent parmi les plus fortes baisses en raison d'un avertissement sur la demande de la part de TSMC pour l'un et de leur dépendance à la Chine pour l'autre.

Enfin, comme les mois précédents, nous resterons attentifs aux publications statistiques des différents CPI et PMI en Europe, mais aussi aux États-Unis, afin d'apprécier la dynamique sur ces deux composantes.

### La gestion

Sur la période considérée (du 28 juillet au 1er septembre), GSD Monde est en baisse de 3,81 %, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) perd 1,48 %. Fin août, notre exposition nette sur les actions est de 94 % (contre 93 % fin juillet). Sur le mois, nous avons initié une position en Nexans, spécialiste de la transmission par câble et donc bien placé dans la course à l'électrification. Nous avons également renforcé notre exposition en Teleperformance. À l'inverse nous avons profité de la bonne performance de ASML pour prendre quelques profits sur le titre.

\* 50%DJ600 NR+50%EMTS 5-7 Y où EMTS 5-7 Y est l'indice obligataire de titres gouvernementaux européens de maturité 5 à 7 ans de référence développé et calculé conjointement par

EuroMTS et Euronext. L'indice DJ600 NR (dividendes réinvestis) regroupe les 600 principales capitalisations européennes.

Les performances de l'indice de référence tiennent compte des dividendes réinvestis à compter du 31/12/2012.

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 plus des garanties sur les rendements à venir. Le FCP est investi sur des marchés d'actions et éventuellement de 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 MONDE

OPC Flexible à dominante Actions Monde

Août 2023 (au 1er septembre)

ISIN: FR0007059787

## Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2023	8,33%	0,22%	-0,85%	2,06%	0,26%	-0,74%	1,49%	-3,81%				
2022	-3,43%	-1,36%	-0,92%	-0,48%	0,52%	-7,97%	4,27%	-4,20%	-8,20%	6,25%	5,93%	-3,91%
2021	-1,40%	2,71%	5,10%	0,99%	0,91%	1,78%	0,00%	1,73%	-2,47%	1,68%	-3,52%	4,43%
2020	-3,07%	-6,72%	-28,39%	16,95%	2,85%	4,51%	-2,57%	3,59%	-1,54%	-5,63%	18,00%	1,01%
2019	6,74%	2,91%	-0,72%	5,01%	-6,76%	4,14%	-1,83%	-1,17%	1,87%	0,67%	3,18%	1,54%

Indice composite NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2023	6,35%	-0,73%	0,41%	1,58%	0,04%	-0,27%	1,38%	-1,48%				
2022	-2,96%	-2,31%	0,18%	-1,59%	-1,64%	-4,25%	5,34%	-4,49%	-5,38%	3,81%	5,41%	-4,05%
2021	-0,50%	0,83%	4,20%	0,55%	1,77%	1,27%	1,07%	1,28%	-2,56%	2,37%	-0,90%	2,78%
2020	0,03%	-4,63%	-10,11%	5,18%	1,93%	2,72%	-0,95%	1,78%	-0,48%	-2,66%	7,62%	0,83%
2019	3,73%	2,19%	1,43%	2,01%	-2,40%	3,01%	-0,29%	0,88%	1,60%	0,33%	1,28%	0,96%

## Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	120,40%
1 an	5,97%
3 ans	16,14%
5 ans	-14,80%

Dep. 31/12/2002	140,84%
1 an	6,60%
3 ans	12,25%
5 ans	16,04%

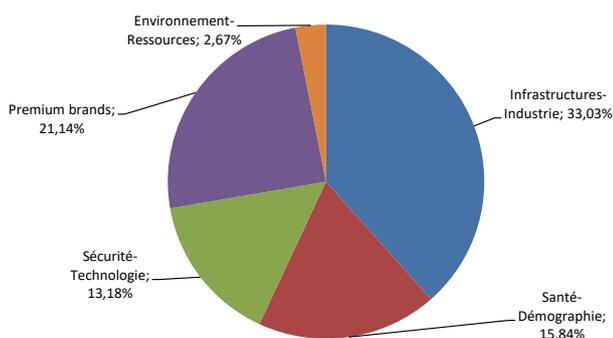
## Répartition par classes d'actifs

Actions France	49%
Actions zone euro	18%
Actions reste Europe	13%
Actions Amérique du Nord	6%
Actions reste Monde	0%
Dérivés	0%
Liquidités	14%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	55
PER estimé:	13,01
Rendement moyen:	2,70%
Price to Book:	2,40
Croissance des résultats :	8,4%
Exposition actions nette :	86%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation des sociétés

>5 Mds euros	61%
Entre 2 et 5 Mds euros	18%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	6%
<0,5 Mds euros	1%

## Principales positions

Société	Pourcentage	Secteur	Pays
Microsoft Corporation	2,91%	Technology	United States
Alphabet Inc. Class A	2,75%	Technology	United States
ENGIE SA	2,63%	Utilities	France
ACS Actividades de Constr	2,47%	Industrial Services	Spain
Novartis AG	2,29%	Health	Switzerland
Orange SA	2,28%	Communications	France
Alstom SA	2,22%	Producer	France
Grifols, S.A. Pref Class B	2,16%	Health	Spain
Nestle S.A.	2,11%	Consumer Non-Process Industries	Switzerland
Ebro Foods SA	2,04%	Process Industries	Spain
Σ des 10 premières lignes	21,80%		

## Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Nexans	ASMI
Teleperformance	

## Principales contributions en %

TotalEnergies SE	7,84%	Adyen NV	-52,88%
Stora Enso Oyj Class R	6,11%	Forvia SE	-15,84%
Vivendi SE	3,95%	Worldline SA	-15,58%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,68%
Ratio Sharpe	0,15
Bêta	0,82

## 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 coefficient Bêta mesure la sensibilité du fonds par rapport à son indice de référence. Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds amplifie les évolutions de son marché de référence à la hausse comme à la baisse. Au contraire, un bêta inférieur à 1 signifie que le fonds a plutôt tendance à moins réagir que son marché de référence.

Le PER (ratio cours sur bénéfices) se calcule en divisant la capitalisation boursière par le résultat net

Le rendement moyen correspond au dividende payé par la société rapporté au cours de l'action

Le Price to Book (ratio cours sur actif net) s'obtient en divisant la capitalisation boursière d'une société par sa valeur nette comptable.

\* 50%DJ600 NR+50%EMTS 5-7 Y où EMTS 5-7 Y est l'indice obligataire de titres gouvernementaux européens de maturité 5 à 7 ans de référence développé et calculé conjointement par EuroMTS et Euronext. L'indice DJ600 NR (dividendes réinvestis) regroupe les 600 principales capitalisations européennes.

Les performances de l'indice de référence tiennent compte des dividendes réinvestis à compter du 31/12/2012.

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 éventuellement de 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.

