

# GSD MONDE



OPC Flexible à dominante Actions Monde

Avril 2023 (au 28 avril)

ISIN: FR0007059787

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **60,50 €**  
Fonds mixte euro au 28/04/2023  
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

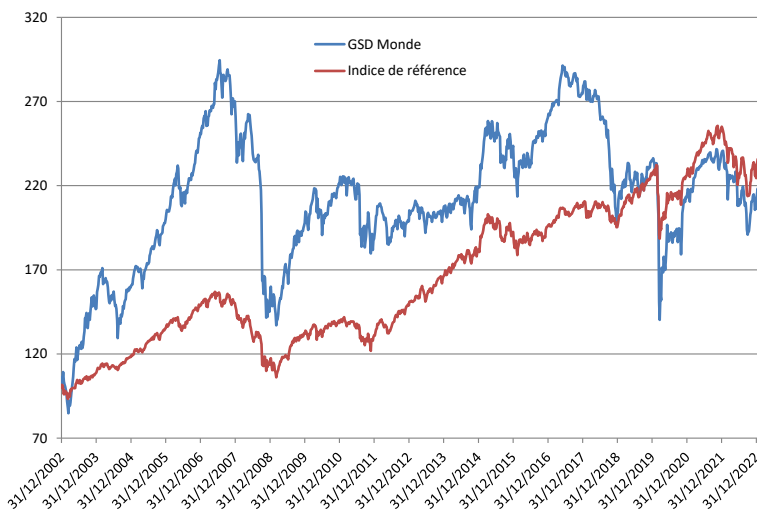
GSD Monde est un fonds diversifié international sans contrainte d'allocation d'actifs, de zones géographiques et de secteurs d'activité. Pour atteindre l'objectif de gestion du fonds et rechercher la performance, l'allocation du portefeuille entre les différentes classes d'actifs est réalisée de manière 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.

## Performances

	2023*	2022*	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>GSD Monde</b>	<b>9,86%</b>	<b>-13,83%</b>	<b>12,22%</b>	<b>-9,03%</b>	<b>15,93%</b>	<b>-26,30%</b>	<b>5,53%</b>	<b>6,83%</b>	<b>11,23%</b>	<b>5,64%</b>
<b>IndCompositeNR</b>	<b>7,68%</b>	<b>-12,35%</b>	<b>11,53%</b>	<b>0,33%</b>	<b>15,51%</b>	<b>-5,31%</b>	<b>5,71%</b>	<b>1,88%</b>	<b>5,84%</b>	<b>9,36%</b>
<b>Rang Quartile **</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

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

**Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: 4,11%**



## Caractéristiques

• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	<b>OPCVM flexible</b>
• Catégorie	<b>Mixte EUR Flexible</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	<b>FR0007059787</b>
• 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	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC MARKET SOLUTIONS
• Audit	PwC
• Valorisateur	Crédit Mutuel Asset Management
• Gérant	<b>Thierry Gautier</b>
• 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	60,50 €
• Plus haut 1 an	60,91 €
• Plus bas 1 an	50,92 €
• Horizon conseillé	supérieur à 5 ans

## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions ont débuté le second trimestre sur une note positive. Ainsi, l'indice STOXX Europe 600 a progressé de 1,92 % en avril (+2,45 % pour l'indice dividendes réinvestis). Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons SimCorp (+41 %), Decbra Pharmaceuticals (+40,75 %) et LPP (+25,26 %). À l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Nordic Semiconductor (-27,81 %), Hexatronic Group (-26,69 %) et ALK-abello (-19,51 %). Après un mois de mars difficile pour le style « value », pénalisé par les tensions sur le secteur bancaire, les valeurs dites « value » et les valeurs dites de « croissance » ont enregistré des performances proches en avril. L'indice Stoxx Europe Value et l'indice Stoxx Europe Growth gagnent respectivement 1,70 % et 1,82 % sur la période.

Malgré les tensions observées en mars sur le secteur bancaire, en avril les marchés financiers ont poursuivi leur tendance positive. Toutefois, les incertitudes restent nombreuses, tant sur le plan économique, avec les craintes d'une récession à moyen terme, que sur le front de l'inflation. En effet, les dernières publications statistiques sur l'inflation en Europe et aux États-Unis indiquent que celle-ci continue de baisser, mais à un rythme moins soutenu. Cette dynamique fait craindre aux investisseurs une inflation durablement élevée, et ils redoutent désormais un ultime tour de vis monétaire de la part des banques centrales, qui peuvent s'appuyer sur un marché de l'emploi toujours aussi résilient.

Dans ce contexte, les valeurs de croissance qui avaient bien performé depuis le début de l'année font l'objet de prises de bénéfices, notamment le secteur des semi-conducteurs qui doit faire face, en plus, au regain de tensions entre la Chine et Taiwan. Parallèlement, on observe un retour sur les valeurs dites de « qualité », c'est-à-dire des entreprises aux profils plus défensifs, peu endettées et avec une bonne génération de cash-flow (luxe, santé et technologie de l'information). À l'inverse, les valeurs cycliques, plus exposées au risque de récession, ont souffert en avril.

Sur le segment obligataire, la crise bancaire n'est que partiellement évacuée et la volatilité reste toujours élevée avec un indice "MOVE" autour de 135. Cette volatilité impacte plus fortement le compartiment HY et les obligations bancaires les plus subordonnées, dont les spreads restent élevés et supérieurs à leur niveau d'avant-crise.

Côté microéconomie, la saison des publications de résultats pour le premier trimestre 2023 a débuté, et pour le moment, les premières publications sont correctes. Aux États-Unis, où la saison est plus avancée, 85 % des sociétés du S&P 500 ont publié, et 79 % ont battu le consensus attendu sur le bénéfice par action, ce qui est supérieur à la moyenne à 5 ans qui est de 77 %. Seule la croissance bénéficiaire à 5 ans est en deçà de sa moyenne. Le marché américain donnant la tendance, nous attendons des résultats similaires en Europe.

Enfin, comme les mois précédents, nous serons 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 31 mars au 28 avril), GSD Monde est en hausse de 2,06 %, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) gagne 1,58 %. Sur le mois, nous avons renforcé nos expositions en Téléperformance et Stellantis, deux sociétés qui restent à des niveaux de valorisation intéressants.

## Contacts GSD Gestion

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

\* 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.

# GSD MONDE

OPC Flexible à dominante Actions Monde

Avril 2023 (au 28 avril)

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%								
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%								
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	126,85%
1 an	0,78%
3 ans	33,70%
5 ans	-16,96%

Dep. 31/12/2002	141,71%
1 an	1,37%
3 ans	20,22%
5 ans	16,90%

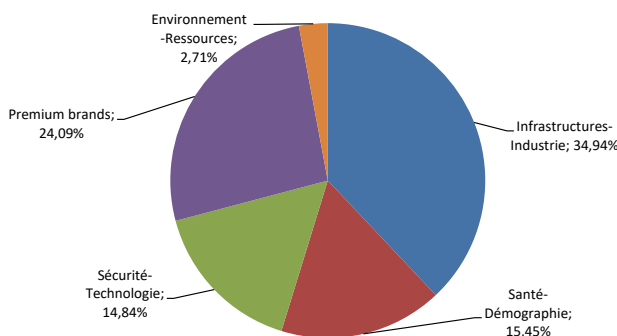
## Répartition par classes d'actifs

Actions France	51%
Actions zone euro	23%
Actions reste Europe	14%
Actions Amérique du Nord	4%
Actions reste Monde	0%
Dérivés	0%
Liquidités	8%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	60
PER estimé:	14,49
Rendement moyen:	2,78%
Price to Book:	2,84
Croissance des résultats :	15,4%
Exposition actions nette :	96%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation des sociétés

>5 Mds euros	67%
Entre 2 et 5 Mds euros	15%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	9%
<0,5 Mds euros	1%

## Principales positions

	Secteur	Pays
Microsoft Corporation	Technology	United States
Orange SA	Communications	France
ENGIE SA	Utilities	France
ACS Actividades de Constr	Industrial Services	Spain
Novartis AG	Health	Switzerland
Bouygues SA	Industrial Services	France
Nestle S.A.	Consumer Non-	Switzerland
Eiffage SA	Industrial Services	France
Ayden NV	Technology	Netherlands
SPIE SA	Industrial Services	France
Σ des 10 premières lignes	20,08%	

## Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Stellantis	
Téléperformance	

## Principales contributions en %

Koninklijke Philips N.V.	26,92%	Teleperformance SA	-15,91%
Korian SE	23,41%	STMicroelectronics NV	-13,36%
Ubisoft Entertainment SA	20,46%	Stellantis N.V.	-7,95%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,21%
Ratio Sharpe	0,02
Bêta	0,88

## 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.

