

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 indicelle, la performance du fonds pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence retenu qui n'est qu'un indicateur de comparaison.

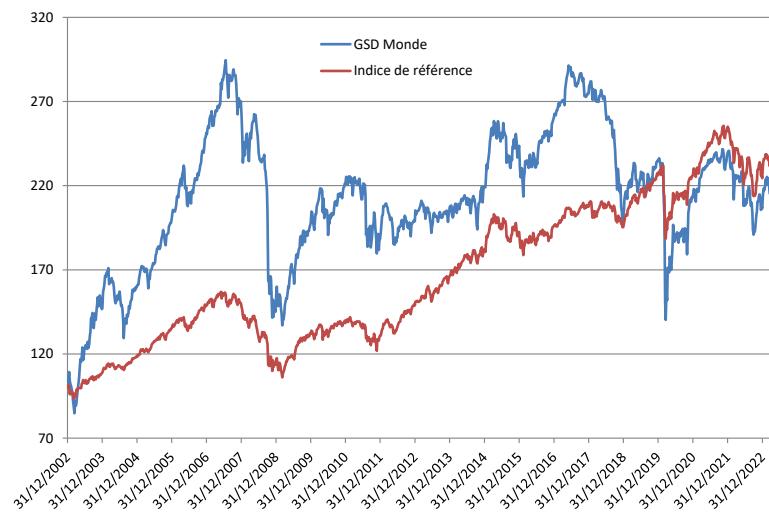
Performances

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

* 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 | 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 | 60,50 € |
| • Plus haut 1 an | 60,91 € |
| • Plus bas 1 an | 50,92 € |
| • Horizon conseillé | supérieur à 5 ans |

Contacts GSD Gestion

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

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 (+4,45 % pour l'indice dividendes réinvestis). Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons SimCorp (+41 %), Dechra 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 bénéfice, 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.

* 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 31/12/2022.

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 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

Performances glissantes

| 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% |

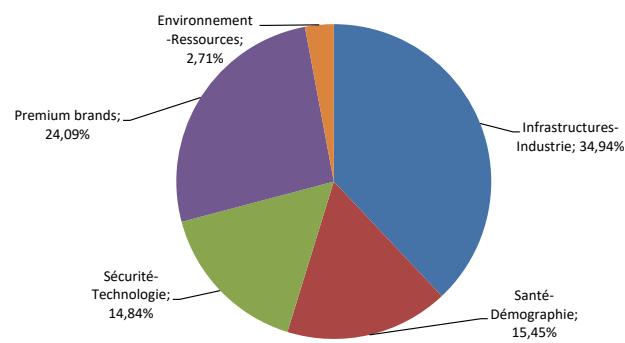
| | |
|-----------------|---------|
| Dep. 31/12/2002 | 126,85% |
| 1 an | 0,78% |
| 3 ans | 33,70% |
| 5 ans | -16,96% |

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

Répartition par classes d'actifs

Répartition sectorielle

| | |
|--------------------------|-----|
| 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 par capitalisation des sociétés

Principales positions

Secteur

Pays

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

| | | | |
|----------------------------|-------|----------------------------------|---------------|
| Microsoft Corporation | 2,49% | Technology | United States |
| Orange SA | 2,43% | Communications | France |
| ENGIE SA | 2,43% | Utilities | France |
| ACS Actividades de Constru | 2,24% | Industrial Services | Spain |
| Novartis AG | 2,15% | Health | Switzerland |
| Bouygues SA | 2,13% | Industrial Services | France |
| Nestle S.A. | 2,09% | Consumer Non-Industrial Services | Switzerland |
| Eiffage SA | 2,08% | Industrial Services | France |
| Adyen NV | 2,05% | Technology | Netherlands |
| SPIE SA | 2,00% | Industrial Services | France |

Σ des 10 premières lignes 20,08%

Principaux mouvements

Principales contributions en %

Achats / Renforcements

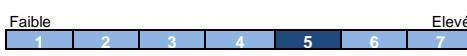
Ventes / Allègements

| | | | |
|--------------------------|--------|-----------------------|---------|
| 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

Echelle de risque

| | |
|------------------|--------|
| Volatilité 3 ans | 15,21% |
| Ratio Sharpe | 0,02 |
| Béta | 0,88 |



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 Béta mesure la sensibilité du fonds par rapport à son indice de référence. Un béta 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 béta 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 (dividende 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 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 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.

