GSD MONDE

OPC Flexible à dominante Actions Monde

Février 2024 (au 1er mars) **ISIN: FR0007059787**

Caractéristiques

Valeur liquidative	**58,26 €**
Fonds mixte euro	au 01/03/2024
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

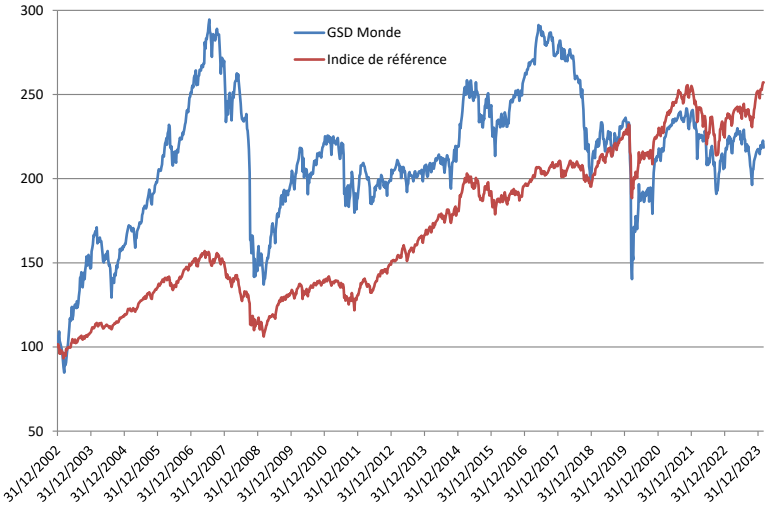
GSD Monde est un fonds diversifié international sans contrainte d'allocation d'actifs, de zones géographiques et de secteurs d'activité. Pour atteindre l'objectif de gestion du fonds et rechercher la performance, l'allocation du portefeuille entre les différentes classes d'actifs est réalisée de manière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

Performances

	2024*	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
GSD Monde	0,36%	5,41%	-13,83%	12,22%	-9,03%	15,93%	-26,30%	5,53%	6,83%	11,23%
IndCompositeNR	2,00%	11,36%	-12,35%	11,53%	0,33%	15,51%	-5,31%	5,71%	1,88%	5,84%
Rang Quartile **	2	3	3	2	3	2	4	2	1	1

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

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: 3,76%



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	58,26 €
Plus haut 1 an	61,33 €
Plus bas 1 an	52,34 €
Horizon conseillé	**supérieur à 5 ans**

Contacts GSD Gestion

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

Commentaire de gestion

Contexte de marché

L'indice STOXX Europe 600 a progressé de 1,84 % en février, contre 1,98 % pour l'indice dividendes réinvestis. Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Zealand Pharma (+40,62 %), Volvo Car (+38,21 %) et Tomra System (+32,68 %). À l'inverse, les performances les moins bonnes sont pour Aixtron (-26,14 %), Grifols (-25,24 %) et Temenos (-24,98 %).
Sur le mois, les valeurs dites de "croissance" ont surperformées les valeurs dites de "value". Ainsi, l'indice "Stoxx Europe Growth" est en hausse de 3,17 % sur la période quand l'indice "Stoxx Europe Value" progresse de 0,42 %.

Macroéconomie

Peu de changements notables en février, l'environnement macroéconomique est resté marqué par la fin du cycle de resserrement monétaire et les investisseurs cherchent toujours à réduire l'incertitude autour du futur calendrier des baisses de taux en Europe et aux États-Unis. Dans ce contexte, nous avons pu prendre connaissance des dernières données statistiques sur l'inflation (CPI) de part et d'autre de l'Atlantique. Malheureusement, avec des CPI en hausse en Europe (3,3 % vs 3,2 % attendu) et aux États-Unis (3,9 % vs 3,7 % attendu), les marchés ont revu leurs anticipations de baisse des taux à la baisse.

En conséquence, avec des taux souverains qui continuent à se tendre, et malgré la poursuite du resserrement des spreads de crédit, nous avons assisté à une nouvelle baisse du marché obligataire en février. À l'inverse, après une hausse timide des actions en janvier, la tendance s'est renforcée et nous avons vu les principaux indices européens progresser sur le mois, avec en tête les valeurs de croissance.

Au niveau des entreprises, les publications de résultats pour le quatrième trimestre se terminent et une nouvelle fois nous avons été surpris par la résilience de leur activité. En effet, alors que les indicateurs macroéconomiques avancés restent déprimés, les entreprises ont affiché une croissance des bénéfices de 4 % sur le dernier trimestre (données Factset). De leur côté, les dirigeants se sont montrés rassurants avec peu de révisions à la baisse de leurs prévisions.

Enfin, dans les prochains mois, nous resterons attentifs aux publications statistiques des CPI en Europe mais aussi aux États-Unis afin d'en apprécier la dynamique. La thématique du "soft landing" restera également présente.

La gestion

Sur la période considérée, du 2 février au 1er mars, GSD Monde enregistre une hausse de 0,26 %, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) gagne 1,60 %. Fin février, notre exposition nette sur les actions est de 79 % (contre 84 % fin janvier). Sur le mois nous avons notamment vendu notre position en Grifols, dont le cours de bourse a été divisé par 2 après les attaques pour fraude comptable du "short seller" Gotham City Research. Nous avons également soldé notre position en EuroAPI à la suite de leur énième "Warning".

* 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

Février 2024 (au 1er mars) **ISIN: FR0007059787**

Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2024	0,10%	0,26%										
2023	8,33%	0,22%	-0,85%	2,06%	0,26%	-0,74%	1,49%	-3,81%	-3,30%	-3,66%	3,76%	2,16%
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%

Indice composite NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2024	0,40%	1,60%										
2023	6,35%	-0,73%	0,41%	1,58%	0,04%	-0,27%	1,38%	-1,48%	-1,63%	-0,16%	3,95%	2,56%
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%

Performances glissantes

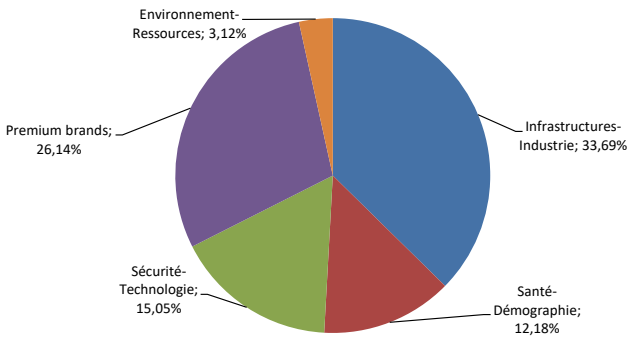
Dep. 31/12/2002	118,45%
1 an	-2,56%
3 ans	0,34%
5 ans	0,21%

Dep. 31/12/2002	157,21%
1 an	8,54%
3 ans	11,57%
5 ans	25,00%

Répartition par classes d'actifs

Actions France	50%
Actions zone euro	16%
Actions reste Europe	16%
Actions Amérique du Nord	8%
Actions reste Monde	3%
Dérivés	10%
Liquidités	7%

Répartition sectorielle



Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	49
PER estimé:	16,62
Rendement moyen:	2,79%
Price to Book:	3,14
Croissance des résultats :	8,3%
Exposition actions nette :	79%

Répartition par capitalisation des sociétés

>5 Mds euros	73%
Entre 2 et 5 Mds euros	13%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	2%
<0,5 Mds euros	1%

Principales positions

		Secteur	Pays
Microsoft Corporation	4,39%	Technology	United States
Alphabet Inc. Class A	3,34%	Technology	United States
LVMH Moet Hennessy Louis	2,79%	Consumer Non-	France
Orange SA	2,78%	Communications	France
Euronext NV	2,68%	Finance	France
ACS Actividades de Constru	2,47%	Industrial Services	Spain
Eiffage SA	2,47%	Industrial Services	France
Adyen NV	2,42%	Technology	Netherlands
Vivendi SE	2,41%	Consumer	France
Bouygues SA	2,38%	Industrial Services	France
∑ des 10 premières lignes	25,75%		

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
	Grifols Pref
	EuroAPI

Principales contributions en %

Adyen NV	22,70%	Reckitt Benckiser Group plc	-9,38%
Stellantis N.V.	17,50%	Nestle S.A.	-5,84%
Nexans SA	14,47%	Veolia Environnement SA	-3,76%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	12,11%
Ratio Sharpe	-0,07
Béta	0,89

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.

GSD GESTION
LA GESTION PRIVÉE SUR MESURE
37, rue de liège 75008 PARIS
www.gsdgestion.com