



OPC Flexible à dominante Actions Monde

Juin 2024 (au 28 juin)

ISIN: FR0007059787

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **58,98 €**  
Fonds mixte euro au 28/06/2024  
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

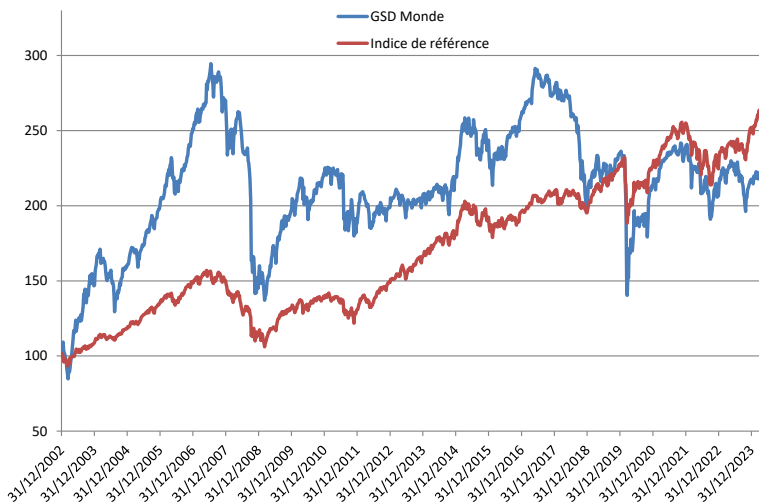
GSD Monde est un fonds diversifié international sans contrainte d'allocation d'actifs, de zones géographiques et de secteurs d'activité. Pour atteindre l'objectif de gestion du fonds et rechercher la performance, l'allocation du portefeuille entre les différentes classes d'actifs est réalisée de manière discrétionnaire et diversifiée en fonction des anticipations du gérant sur les marchés taux et actions. La gestion n'étant pas indiciaire, 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
<b>GSD Monde</b>	<b>1,60%</b>	<b>5,41%</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>IndCompositeNR</b>	<b>4,98%</b>	<b>11,36%</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>Rang Quartile **</b>	<b>4</b>	<b>3</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>

\* 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
• <b>Classification</b>	<b>OPCVM Flexible</b>
• <b>Catégorie</b>	<b>Mixte EUR Flexible</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• <b>Code Isin</b>	<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
• <b>Date de reprise sous gestion GSD</b>	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC MARKET SOLUTIONS
• Audit	PwC
• Valorisateur	Crédit Mutuel Asset Management
• <b>Gérant</b>	<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	58,98 €
• Plus haut 1 an	62,24 €
• Plus bas 1 an	52,34 €
• <b>Horizon conseillé</b>	<b>supérieur à 5 ans</b>

## Commentaire de gestion

### Contexte de marché

L'indice STOXX Europe 600 a baissé de 1,3 % en mai, contre 1,16 % pour l'indice dividendes réinvestis. Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Zealand Pharma (+30,15 %), Britvic (+22,32 %) et Halma (+21,56 %). À l'inverse, les performances les moins bonnes sont pour Forvia (-26,15 %), Elektro (-23,16 %) et Ocado Group (-22,67 %). En juin, les valeurs dites de "value" ont sous-performées les valeurs dites de "croissance". Ainsi, l'indice "Stoxx Europe Growth" progresse de 0,45 % sur la période quand l'indice "Stoxx Europe Value" perd 3,2 %.

### Macroéconomie

Nous clôturons ce premier semestre avec le retour du risque politique en France après l'annonce de la dissolution de l'Assemblée nationale par le président Macron le 9 juin. Cette décision, qui fait suite à la défaite de la majorité présidentielle aux élections européennes, a pris de court les investisseurs qui craignent désormais un élargissement de la crise à la zone euro et notamment aux pays du sud. En effet, dans un contexte où le couple franco-allemand est ressorti affaibli de ces élections européennes, nous avons vu les spreads de crédit des pays du sud s'écarter par rapport à l'Allemagne (Bund). Ainsi, les spreads contre l'Allemagne de l'Italie, de l'Espagne et de la France ont progressé respectivement de 23 points, 19,5 points et 26,6 points. Au niveau macroéconomique, l'économie américaine donne de plus en plus de signes de ralentissement avec des créations d'emplois en baisse et un indice ISM des services à son plus bas niveau depuis avril 2020, à 48,8 (<50 contraction).

Dans cet environnement, et après avoir progressé en mai, les principaux indices européens ont enregistré une baisse en juin. Sans surprise, c'est l'indice parisien qui a été le plus fortement sanctionné avec une baisse de 6,42%. Les indices européens EuroStoxx 50 et STOXX Europe 600 enregistrent quant à eux des baisses de 1,8% et 1,3% respectivement. À l'intérieur de ce mouvement de baisse, ce sont les financières et notamment les banques françaises qui ont été les plus touchées avec des baisses allant de -12% pour la BNP à -20% pour la Société Générale. Dans une moindre mesure, nous retrouvons également parmi les plus fortes baisses le secteur de l'énergie et de la construction avec des acteurs comme Vinci ou Engie. Enfin, de manière plus générale, les valeurs dites de "value" ont été plus impactées par ce mouvement de vente. Nous avons l'indice "Stoxx Europe Value" qui perd 3,2% sur la période contre une progression de 0,45% pour les valeurs dites de croissance et leur indice, le "Stoxx Europe Growth".

Les prochaines semaines vont être rythmées par les élections législatives en France. Il sera important de voir si le gouvernement nouvellement choisi sera en capacité d'apporter une réponse à la crise politique actuelle. Nous serons également attentifs au démarrage de la saison des publications de résultats d'entreprises pour le second trimestre.

### La gestion

Sur la période considérée, du 31 mai au 28 juin, GSD Monde enregistre une baisse de 4,55 %, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) perd 0,64 %. Fin juin, notre exposition nette sur les actions est de 97 % (contre 92 % fin mai). Au cours du mois, nous avons initié une position en Galp Energia, une compagnie pétrolière, qui a annoncé avoir découvert un gisement de pétrole (10Mds de barils) au large de la Namibie. Bien que le cours ait fortement progressé, la valorisation de cette découverte ne nous semble pas totalement intégrée.

\* 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

Juin 2024 (au 28 juin)

ISIN: FR0007059787

## Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2024	0,10%	0,26%	1,73%	0,56%	3,67%	-4,55%						
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%	2,52%	-0,77%	1,82%	-0,64%						
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	121,15%
1 an	-2,04%
3 ans	-5,18%
5 ans	0,25%

Dep. 31/12/2002	164,72%
1 an	9,78%
3 ans	8,77%
5 ans	24,13%

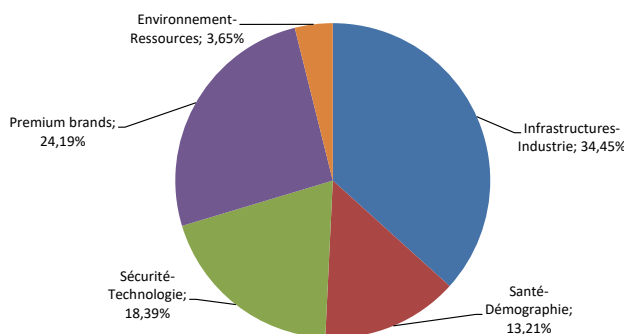
## Répartition par classes d'actifs

Actions France	50%
Actions zone euro	18%
Actions reste Europe	18%
Actions Amérique du Nord	11%
Actions reste Monde	0%
Dérivés	0%
Liquidités	3%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	46
PER estimé:	16,31
Rendement moyen:	2,71%
Price to Book:	3,32
Croissance des résultats :	16,8%
Exposition actions nette :	97%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation des sociétés

>5 Mds euros	79%
Entre 2 et 5 Mds euros	13%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	2%
<0,5 Mds euros	0%

## Principales positions

	Secteur	Pays
Microsoft Corporation	Technology	United States
Alphabet Inc. Class A	Technology	United States
LVMH Moët Hennessy Louis	Consumer Non-Finance	France
Euronext NV	Finance	France
ACS Actividades de Constru	Industrial Services	Spain
Unilever PLC	Consumer Non-Communications	United Kingdom
Orange SA	Communications	France
Ebro Foods SA	Process Industries	Spain
Novartis AG	Health	Switzerland
Vivendi SE	Consumer	France
Σ des 10 premières lignes	28,81%	

## Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Stellantis	
LVMH	
Galp Energia	

## Principales contributions en %

Apple Inc.	12,80%	Rubis SCA	-19,48%
Roche Holding Ltd Dividend	9,09%	Alstom SA	-17,10%
Novartis AG	5,41%	Bouygues SA	-16,65%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	12,47%
Ratio Sharpe	-0,05
Bêta	0,90

## 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.

