

# GSD MONDE



OPC Flexible à dominante Actions Monde

Mars 2024 (au 28 mars)

ISIN: FR0007059787

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **59,27 €**  
Fonds mixte euro au 28/03/2024  
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

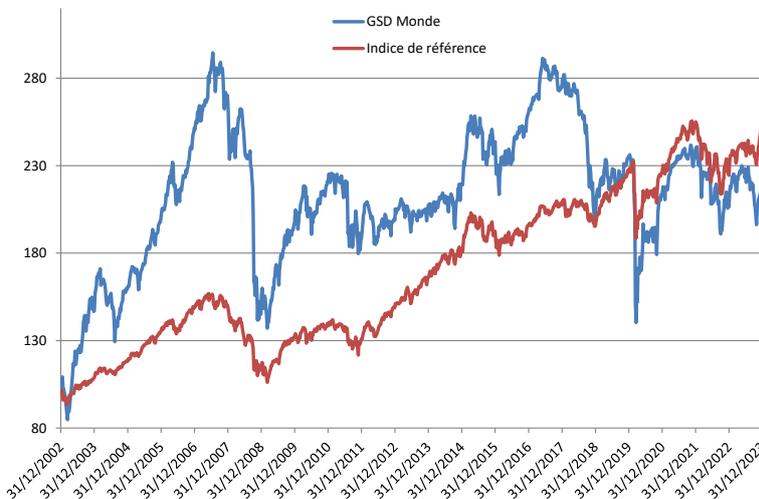
GSD Monde est un fonds diversifié international sans contrainte d'allocation d'actifs, de zones géographiques et de secteurs d'activité. Pour atteindre l'objectif de gestion du fonds et rechercher la performance, l'allocation du portefeuille entre les différentes classes d'actifs est réalisée de manière discrétionnaire et diversifiée en fonction des anticipations du gérant sur les marchés taux et actions. La gestion n'étant pas 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>2,10%</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>4,57%</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: 3,83%**



## 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	59,27 €
• 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](mailto: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 3,65 % en février, contre 4,04 % pour l'indice dividendes réinvestis. Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Virgin Money (+38,13 %), Zalando (+35,71 %) et Rubis (+34,62 %). À l'inverse, les performances les moins bonnes sont pour HelloFresh (-48,54 %), Soitec (-29,04 %) et Teleperformance (-21,36 %). Sur le mois, les valeurs dites de "value" ont surperformées les valeurs dites de "croissance". Ainsi, l'indice "Stoxx Europe Growth" est en hausse de 2,51 % sur la période quand l'indice "Stoxx Europe Value" progresse de 5,57 %.

### Macroéconomie

Malgré le risque d'escalade au Moyen-Orient et l'apparition de craintes autour de l'absence de baisse de taux de la part de la FED, les principales bourses européennes ont fait preuve de résilience en mars et s'affichent en hausse. Dans cet environnement, qui reste rythmé par la fin du resserrement monétaire, l'inflation et la croissance focalisent une nouvelle fois toute l'attention. En effet, la dynamique sur ces deux composantes sera essentielle dans la prise de décision des banquiers centraux alors que l'incertitude autour du calendrier de baisse des taux reste forte. Dans ce contexte, nous avons pu prendre connaissance des dernières données statistiques sur l'inflation (CPI) de part et d'autre de l'Atlantique et elles montrent une divergence entre l'Europe et les États-Unis. Ainsi, en Europe, la tendance reste à la baisse avec un CPI core à 2,9% (contre 3,1% attendu), tandis qu'aux États-Unis, on enregistre une légère hausse avec un CPI core à 3,8% (contre 3,7% attendu). Nous avons également pris connaissance du rapport sur l'emploi aux États-Unis et là aussi, des divergences existent avec l'Europe où le marché du travail reste moins dynamique. La BCE baissera-t-elle ses taux en premier ?

En conséquence, les investisseurs ont revu à la baisse leurs perspectives de baisse de taux qui sont désormais de 3 alors qu'elles étaient de 7 en début d'année pour la FED. Paradoxalement, les taux souverains américains, allemands et français de maturité 10 ans ont enregistré une baisse sur le mois tandis que sur la partie crédit, l'indice Xover est quant à lui resté stable autour des 300 points.

Du côté des actions, après un bon début d'année des valeurs de croissance portées par l'intelligence artificielle et les médicaments contre l'obésité, celles-ci ont sous-performé les valeurs dites "value" en mars. Cette sous-performance est peut-être le premier signe du réajustement des investisseurs suite aux prévisions de baisse de taux revues à la baisse. Enfin, les valeurs du secteur de l'armement et du pétrole ont profité du risque géopolitique pour progresser sur le mois.

### La gestion

Sur la période considérée, du 1er mars au 28 mars, GSD Monde enregistre une hausse de 1,73 %, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) gagne 2,52 %. Fin mars, notre exposition nette sur les actions est de 73 % (contre 79 % fin février). Sur le mois, nous avons initié une position en Apple qui nous semble être à des niveaux de valorisation intéressants après avoir pâti de son manque de communication sur l'intelligence artificielle. À l'inverse, nous avons soldé notre exposition en Axa à la suite d'une stratégie de vente de "Call".

\* 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

Mars 2024 (au 28 mars)

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%									
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%									
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	122,23%
1 an	-0,02%
3 ans	-1,04%
5 ans	-0,57%

Dep. 31/12/2002	163,68%
1 an	10,82%
3 ans	12,86%
5 ans	25,35%

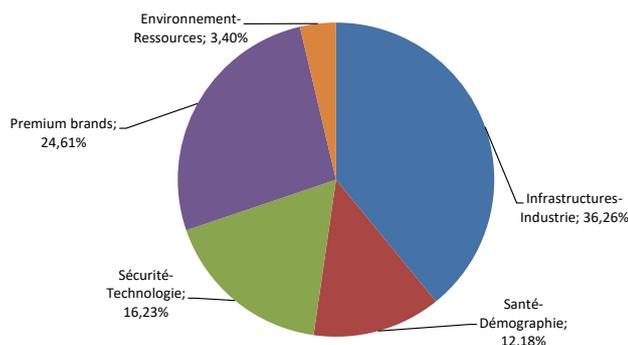
## Répartition par classes d'actifs

Actions France	50%
Actions zone euro	17%
Actions reste Europe	16%
Actions Amérique du Nord	9%
Actions reste Monde	0%
Dérivés	-1%
Liquidités	8%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	46
PER estimé:	18,40
Rendement moyen:	2,77%
Price to Book:	3,31
Croissance des résultats :	17,5%
Exposition actions nette :	63%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation des sociétés

>5 Mds euros	76%
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	4,56%	Technology	United States
Alphabet Inc. Class A	3,73%	Technology	United States
Orange SA	2,91%	Communications	France
Euronext NV	2,80%	Finance	France
LVMH Moët Hennessy Louis	2,79%	Consumer Non-Distribution	France
Rubis SCA	2,74%	Distribution	France
Eiffage SA	2,64%	Industrial Services	France
Adyen NV	2,63%	Technology	Netherlands
ACS Actividades de Constr	2,63%	Industrial Services	Spain
Bouygues SA	2,54%	Industrial Services	France
Σ des 10 premières lignes	27,44%		

## Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Apple	Axa

## Principales contributions en %

Rubis SCA	31,44%	Teleperformance SE	-21,28%
Alstom SA	14,70%	Reckitt Benckiser Group plc	-10,73%
SPIE SA	13,60%	Voltaia SA	-9,13%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	12,03%
Ratio Sharpe	0,00
Bêta	0,93

## 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.

