

GSD MONDE



OPC Flexible à dominante Actions Monde - Gestion "GARP" (croissance à prix raisonnable)

Mars 2020 (au 27 mars)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative **41,40 €**
Fonds mixte euro au 27/03/2020
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. Les thématiques habituellement retenues sont des tendances profondes (Mégatrends) de mutation technologiques, démographiques ou structurelles qui s'inscrivent dans le temps. Ce fonds s'attache à découvrir - au travers d'un univers large de valeurs de toutes zones géographiques et tous secteurs confondus en appliquant un processus clairement établi des sociétés dites de croissance (Growth) répondant au principe Garp. Le fonds recherche de préférence des sociétés possédant des positions fortes sur son cœur de métiers, bien réparties géographiquement et principalement dans des zones à forte dynamique et dont le management est de qualité. 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.

Caractéristiques

• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM diversifié
• 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	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 SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• Gérant	Aurélien Blandin
• 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	3,2 M€
• Valeur liquidative	41,40 €
• Plus haut 1 an	63,01 €
• Plus bas 1 an	37,42 €
• Horizon conseillé	5 ans

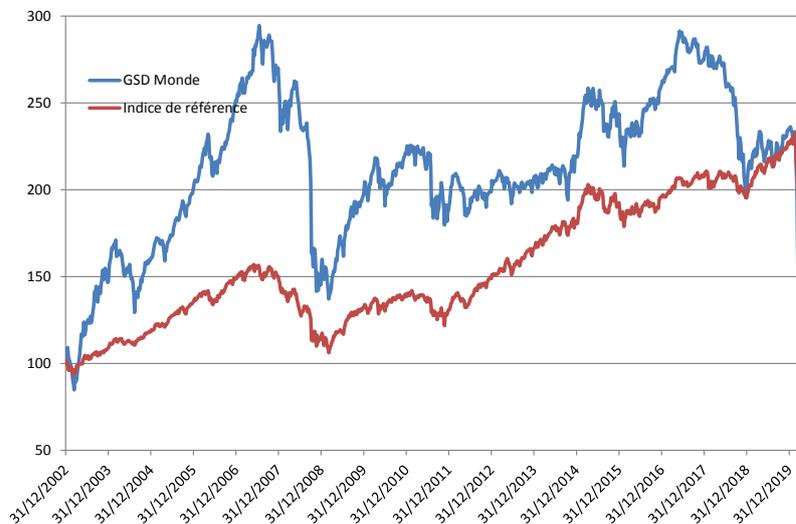
Contacts GSD Gestion

• aurelien.blandin@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 86

Performances

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
GSD Monde	-33,87%	15,93%	-26,30%	5,53%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%
IndCompositeNR	-13,69%	15,61%	-5,67%	5,81%	1,87%	5,79%	9,36%	11,61%	13,86%	-5,38%
Rang Quartile	4	2	4	2	1	1	2	4	3	4

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/2002: **2,58%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Le mois de mars a été catastrophique pour l'ensemble des classes d'actifs. L'indice Stoxx Europe 600 chute de 14,70 % sur le mois (-14,51 % pour l'indice dividendes réinvestis). Il s'agit de la plus forte baisse mensuelle depuis septembre 2002. Au sein de l'indice Euro Stoxx 50 une seule valeur parvient à afficher une performance positive, Royal Ahold Delhaize (+0,50 %). L'Oréal (-0,87 %), ASML (-2,28 %) et Sanofi (-4,52 %) limitent fortement les dégâts. Les plus mauvaises performances sont pour Airbus (-45,11 %), Engie (-37,4 %) et les valeurs bancaires (Société Générale, ING et BNP Paribas baissent de 38 % à 40 %). Après avoir fait preuve de complaisance face à l'épidémie de coronavirus en début d'année les investisseurs ont été rattrapés par la réalité et ont paniqué. Alors que les nouvelles en provenance d'Asie sont rassurantes (Chine, Corée du sud et Japon parviennent à contrôler l'épidémie), l'épidémie de coronavirus s'est transformée en une pandémie mondiale. L'Europe est devenue le nouvel épice de la maladie, avant probablement les Etats Unis en avril. Dans ce contexte et dans l'attente d'un traitement (quelques semaines) ou d'un vaccin (plusieurs mois) la seule solution pour limiter la propagation du virus est le confinement. La contrepartie est une chute de l'économie mondiale dans des proportions inconnues jusque là. Les premières estimations font état d'une chute de l'activité en France de 35 % et les Etats Unis pourraient voir leur PIB s'effondrer de plus de 30 % au T2 2020... Tirant les leçons de la crise de 2008, les autorités budgétaires et monétaires ont réagi extrêmement rapidement en annonçant des plans de soutien à l'économie (entre 5 % et 10 % du PIB) et des rachats d'actifs quasiment illimités.

L'activité de la quasi-totalité des entreprises sera impactée, plus (tourisme, aéronautique...) ou moins (telecoms, consommation non durable...) en fonction des secteurs. En fonction de la durée des mesures de confinement, puis du rythme de retour à une vie plus normale, l'impact sera plus ou moins durable. Néanmoins il semble illusoire d'espérer un retour rapide sur les niveaux d'avant-coronavirus. Une fois l'épidémie contrôlée en Europe et aux Etats Unis, les mesures prises par les gouvernements et banques centrales constitueront un soutien fort à l'activité économique.

La gestion

GSD Monde perd 26,86 % sur le mois (du 28 février au 27 mars), tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en baisse de 9,52 %. Nous avons été impactés par notre surexposition aux marchés actions. Nous avons profité du rebond des marchés sur la fin du mois pour diminuer cette surexposition. A fin mars nous sommes exposés aux marchés actions à hauteur de 137 % de l'actif net. Au cours du mois nous avons tenté de profiter de la volatilité sur certaines valeurs (aller retour sur Total, Eiffage, Saint Gobain, Rubis, Scor). Parmi les principales ventes signalons Pernod Ricard, Corestate, De Longhi en début de mois, ces valeurs avaient faiblement baissé. Nous avons initié de nouvelles lignes sur des grandes capitalisations qui devraient rebondir plus rapidement que le marché, Bouygues, Engie, Danone...

* 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.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les documents réglementaires sont tenus à votre disposition. Ce document est donné à titre d'information et ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir, sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.

GSD MONDE

OPC Diversifié International Carte blanche à dominante Actions Monde - Gestion "GARP" (croissance à prix raisonnable)

Mars 2020 (au 27 mars)

ISIN: FR0007059787

Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2020	-3,07%	-6,72%	-26,86%									
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%
2018	1,13%	-2,43%	-0,17%	0,93%	-0,62%	-2,96%	-1,41%	-0,52%	-4,46%	-6,83%	-4,16%	-8,15%
2017	1,73%	1,29%	0,98%	2,30%	5,14%	-1,78%	-0,56%	-1,37%	2,10%	-0,92%	-3,92%	0,71%
2016	-5,48%	-1,01%	2,09%	0,19%	2,04%	-1,40%	4,94%	1,26%	1,14%	-0,88%	-0,18%	4,33%

Indice composite NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2020	0,03%	-4,63%	-9,52%									
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%
2018	-0,50%	-2,60%	1,23%	2,16%	0,08%	-0,63%	1,08%	-1,02%	0,14%	-2,61%	-0,55%	-2,47%
2017	-0,16%	1,86%	0,97%	1,30%	1,43%	-1,91%	-0,02%	0,14%	1,66%	1,55%	-1,42%	0,33%
2016	-2,69%	-1,33%	0,76%	1,14%	0,79%	-0,75%	1,54%	1,31%	-0,88%	-0,90%	-0,57%	3,58%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	55,23%
1 an	-31,75%
3 ans	-42,69%
5 ans	-38,99%

Dep. 31/12/2002	95,28%
1 an	-8,31%
3 ans	-3,03%
5 ans	-2,52%

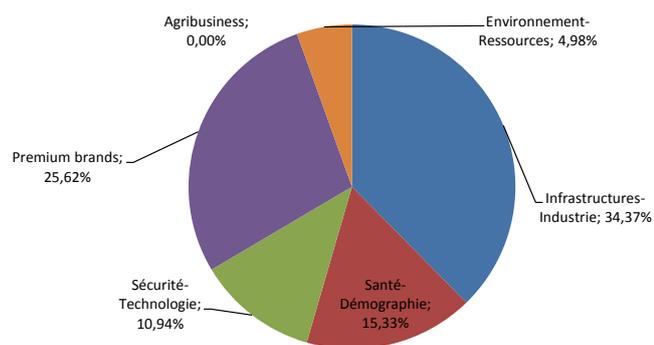
Répartition par classes d'actifs

Actions France	52%
Actions zone euro	25%
Actions reste Europe	4%
Actions Amérique du Nord	7%
Actions reste Monde	3%
Dérivés	-6%
Liquidités	15%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	66
PER estimé:	11,67
Rendement moyen:	2,84%
Price to Book:	1,93
Croissance EPS :	-3,4%
Exposition actions nette :	137%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	57%
Entre 2 et 5 Mds euros	9%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	14%
<0,5 Mds euros	11%

Principales positions

Position	Pourcentage	Secteur	Pays
Orange SA	3,02%	Communications	France
Total SA	2,87%	Energy Minerals	France
Compagnie de Saint-Gobain	2,47%	Producer	France
Atos SE	2,46%	Technology	France
Fresenius Medical Care AG & Co.	2,31%	Health Services	Germany
Fresenius SE & Co. KGaA	2,14%	Health Technology	Germany
AXA SA	2,14%	Finance	France
Hunter Douglas N.V.	2,12%	Consumer	Netherlands
Bouygues SA	2,09%	Industrial Services	France
Bank of Nova Scotia	1,96%	Finance	Canada
Σ des 10 premières lignes	21,63%		

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Bouygues	Pernod Ricard
Engie	Corestate
Danone	De Longhi

Principales contributions en %

Gilead Sciences, Inc.	0,02%	Compagnie de Saint-Gobain	-0,85%
		ENGIE SA	-0,70%
		Ipsos SA	-0,67%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	20,48%
Ratio Sharpe	-0,52
Béta	0,91

Echelle de risque

Faible								Elevé
1	2	3	4	5	6	7		

* 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.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les documents réglementaires sont tenus à votre disposition. Ce document est donné à titre d'information et ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir, sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.