

GSD MONDE



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

Avril 2020 (au 30 avril)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative **47,40 €**
Fonds mixte euro au 30/04/2020
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 indicielle, 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	3,9 M€
• Valeur liquidative	47,40 €
• 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	-24,28%	15,93%	-26,30%	5,53%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%
IndCompositeNR	-9,80%	15,61%	-5,67%	5,81%	1,87%	5,79%	9,36%	11,61%	13,86%	-5,38%
Rang Quartile	3	2	4	2	1	1	2	4	3	4

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/2002: **3,37%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après un mois de mars catastrophique, avril a été marqué par un rebond des marchés actions. L'indice Stoxx Europe 600 gagne ainsi 6,24 % (+6,50 % dividendes réinvestis). Les écarts de performance sont très marqués au sein des indices. Au sein de l'indice Euro Stoxx 50, les meilleures performances sont pour les valeurs automobiles allemandes, Volkswagen, BMW et Daimler, en hausse de 15 % à 21 %, ainsi que Nokia (+21,1 %) et CRH (+17,6 %). A l'inverse les valeurs bancaires s'affichent en baisse, Banco Santander (-8,2 %), Société Générale (-7,1 %) et Intesa Sanpaolo (-4,6 %), ainsi que Airbus (-5 %). Plusieurs éléments ont rassuré les investisseurs. Des plans de déconfinement progressif ont été présentés en Europe et aux Etats-Unis. De manière à éviter une deuxième vague de contaminations la reprise de l'activité économique sera contrainte et graduelle. Les autorités monétaires et budgétaires ont augmenté la taille des plans de soutien annoncés le mois précédent, les banques centrales européenne et américaine pratiquent ainsi des programmes de rachat d'actifs quasiment illimités.

Notre conclusion du dernier reporting mensuel reste d'actualité. 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 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 (le secteur aérien évoque par exemple un retour à la situation de 2019 en 2023). Les entreprises verront probablement leurs coûts augmenter (mise en place de mesure de protection des salariés, approvisionnement en partie plus local...). Une fois l'épidémie contrôlée (et en l'absence de deuxième vague) en Europe et aux Etats Unis, les mesures prises par les gouvernements et banques centrales constitueront un soutien fort à l'activité économique. A plus court terme, l'indice EuroStoxx 50 pourrait continuer à évoluer entre les bornes 2700 / 3000 points (et 4200 / 4600 pour l'indice CAC 40), au gré des humeurs des investisseurs, entre optimisme modéré et pessimisme mesuré.

La gestion

GSD Monde gagne 14,49 % sur le mois (du 27 mars au 30 avril), tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 4,50 %. Nous avons bénéficié de notre surexposition aux marchés actions (137 % fin mars) et de notre sélection de valeurs. La surexposition a été réduite au cours du mois, suite à la hausse des marchés. Fin avril l'exposition nette du fonds aux actions est de 80 %. Nous avons poursuivi l'allègement des petites capitalisations (20 % du portefeuille contre 36 % en début d'année) ; nous restons persuadés que les plus grandes sociétés surmonteront la crise économique liée au confinement bien plus rapidement que les plus petites. Parmi les principaux mouvements signalons les ventes/allègements de Synergie, Chargeurs, Fresenius Medical Care, Kaufman & Broad. Nous avons renforcé Engie, Bouygues, Kion, Sopra Steria.

* 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)

Avril 2020 (au 30 avril)

ISIN: FR0007059787

Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2020	-3,07%	-6,72%	-28,39%	14,49%								
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%	-10,11%	4,50%								
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	77,73%
1 an	-20,54%
3 ans	-36,64%
5 ans	-30,80%

Dep. 31/12/2002	104,06%
1 an	-3,22%
3 ans	-1,05%
5 ans	1,08%

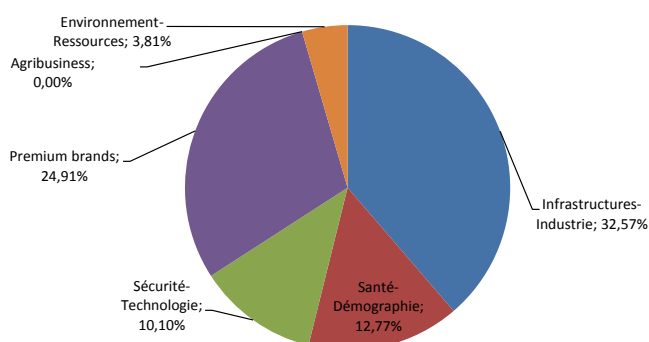
Répartition par classes d'actifs

Actions France	48%
Actions zone euro	23%
Actions reste Europe	4%
Actions Amérique du Nord	7%
Actions reste Monde	3%
Dérivés	0%
Liquidités	15%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	64
PER estimé:	10,70
Rendement moyen:	2,70%
Price to Book:	1,81
Croissance EPS :	-17,4%
Exposition actions nette :	80%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	55%
Entre 2 et 5 Mds euros	9%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	12%
<0,5 Mds euros	8%

Principales positions

		Secteur	Pays
Orange SA	2,62%	Communications	France
ENGIE SA	2,33%	Utilities	France
Atos SE	2,21%	Technology	France
Danone SA	2,15%	Consumer Non-Food	France
Total SA	2,15%	Energy Minerals	France
AXA SA	2,12%	Finance	France
Fresenius SE & Co. KGaA	2,07%	Health Technology	Germany
Bouygues SA	2,06%	Industrial Services	France
Compagnie de Saint-Gobain	2,03%	Producer	France
Hunter Douglas N.V.	1,89%	Consumer	Netherlands
Σ des 10 premières lignes	19,74%		

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Danone	Synergie
Engie	Fresenius Medical Care
Bouygues	Chargeurs

Principales contributions en %

SPIE SA	0,77%	Airbus SE	-0,08%
Actividades de Construcción	0,61%	Ipsos SA	-0,07%
HORNBACH Holding AG & C	0,60%	Thales SA	-0,05%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	21,97%
Ratio Sharpe	-0,31
Béta	0,86

Echelle de risque

Faible	1	2	3	4	5	6	7	Elevé
--------	---	---	---	---	---	---	---	-------

* 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.