

GSD MONDE



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

Décembre 2019 (au 31 décembre)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative **62,60 €**
Fonds mixte euro au 31/12/2019
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 | 5,3 M€ |
| • Valeur liquidative | 62,60 € |
| • Plus haut 1 an | 62,70 € |
| • Plus bas 1 an | 56,52 € |
| • Horizon conseillé | 5 ans |

Contacts GSD Gestion

• aurelien.blandin@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 86
• jacques.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 84

Performances

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|-----------------------|---------------|----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| GSD Monde | 15,93% | -26,30% | 5,53% | 6,83% | 11,23% | 5,64% | 3,77% | 6,03% | -14,72% | 11,67% |
| IndCompositeNR | 15,61% | -5,67% | 5,81% | 1,87% | 5,79% | 9,36% | 11,61% | 13,86% | -5,38% | 4,73% |
| Rang Quartile | 2 | 4 | 2 | 1 | 1 | 2 | 4 | 3 | 4 | 1 |

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: **5,14%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Dans la continuité de novembre, les marchés actions européens s'affichent en hausse en décembre. L'indice Stoxx Europe 600 gagne 2,06 % sur le mois (+2,13 % dividendes réinvestis). L'optimisme reste présent chez les investisseurs, dans le sillage d'éléments positifs sur le front de la guerre commerciale USA-Chine, du Brexit et des banques centrales. Un accord commercial de "phase 1" devrait, enfin, être signé entre D. Trump et son homologue chinois le 15 janvier prochain. En Grande-Bretagne, la nette victoire du parti Conservateur de B. Johnson ouvre la voie pour réaliser le Brexit. Enfin, les banques centrales européenne et américaine ont poursuivi leurs programmes de rachats d'actifs et d'injection de liquidités repris le mois précédent.

Du côté obligataire, les taux souverains ont poursuivi leur remontée. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations Investment Grade majoritairement souveraines) est en baisse de 0,73 % sur le mois. L'indice BofA Euro High Yield est en hausse de 1,08 %.

Au global, sur l'année, les actions progressent fortement, même si les résultats des entreprises devraient stagner, entraînant une nette hausse des multiples de valorisation. L'indice Stoxx Europe 600 est en hausse de 23,16 % (+26,82 % dividendes réinvestis).

La gestion

GSD Monde gagne 1,54 % sur le mois, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 0,96 %. Nous avons allégé/cédé de nombreux titres ayant atteint nos objectifs de cours. Mentionnons Kering, Randstad, Aalberts Industries, Jost Werke, DBV Technologies, ArcelorMittal, Smurfit Kappa. Nous avons renforcé Dustin Group et initié une nouvelle ligne en Thalès. Nous estimons que les marchés actions commencent à devenir chers et sont, par conséquent, plus vulnérables aux mauvaises nouvelles. Nous avons donc couvert une partie du portefeuille (vente de calls CAC 40 janvier et achat de puts CAC 40 mars). L'exposition nette aux actions en fin d'année est de 76 %.

Au global sur l'année, GSD Monde est en hausse de 15,93 %, contre une progression de 15,61 % pour son indice de référence. La performance du portefeuille a été amoindrie par une sous-pondération sur des valeurs dites "de croissance", dont la valorisation (proche de 25 fois les bénéfices) nous semble excessive.

* 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)

Décembre 2019 (au 31 décembre)

ISIN: FR0007059787

Performances mensuelles

| GSD Monde | JAN | FEV | MAR | AVR | MAI | JUI | JUIL | AOUT | SEP | OCT | NOV | DEC |
|-----------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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% |
| 2015 | 4,95% | 7,09% | 1,46% | 0,15% | 1,99% | -1,48% | 0,09% | -5,30% | -3,12% | 5,52% | 2,94% | -2,82% |

| Indice composite NR | JAN | FEV | MAR | AVR | MAI | JUI | JUIL | AOUT | SEP | OCT | NOV | DEC |
|---------------------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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% |
| 2015 | 3,97% | 3,89% | 0,70% | -0,05% | 0,78% | -1,00% | 0,74% | -4,49% | -1,65% | 4,34% | 1,57% | -2,72% |

Performances glissantes

| | |
|-----------------|---------|
| Dep. 31/12/2002 | 135,02% |
| 1 an | 15,93% |
| 3 ans | -10,56% |
| 5 ans | 7,27% |

| | |
|-----------------|---------|
| Dep. 31/12/2002 | 127,44% |
| 1 an | 15,61% |
| 3 ans | 15,60% |
| 5 ans | 25,01% |

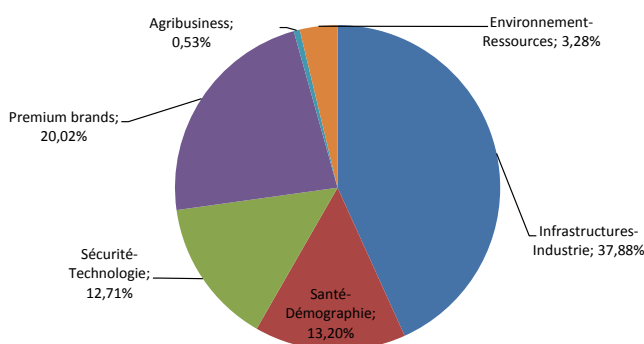
Répartition par classes d'actifs

| | |
|--------------------------|-----|
| Actions France | 48% |
| Actions zone euro | 27% |
| Actions reste Europe | 4% |
| Actions Amérique du Nord | 7% |
| Actions reste Monde | 2% |
| Dérivés | 0% |
| Liquidités | 12% |

Profil du portefeuille

| | |
|----------------------------|-------|
| Nombre de lignes: | 71 |
| PER estimé: | 14,15 |
| Rendement moyen: | 2,71% |
| Price to Book: | 1,54 |
| Croissance EPS : | 9,0% |
| Exposition actions nette : | 76% |

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

| | |
|--------------------------|-----|
| >5 Mds euros | 42% |
| Entre 2 et 5 Mds euros | 10% |
| Entre 0,5 et 2 Mds euros | 20% |
| <0,5 Mds euros | 16% |

Principales positions

| | |
|-----------------------------|--------|
| Total SA | 2,60% |
| Orange SA | 2,47% |
| AXA SA | 2,13% |
| Atos SE | 2,10% |
| Rubis SCA | 2,06% |
| Hunter Douglas N.V. | 1,86% |
| Chargeurs SA | 1,73% |
| Bank of Nova Scotia | 1,71% |
| Alphabet Inc. Class A | 1,69% |
| Actividades de Construccion | 1,68% |
| Σ des 10 premières lignes | 18,34% |

Secteur

| | |
|---------------------|---------------|
| Energy Minerals | France |
| Communications | France |
| Finance | France |
| Technology | France |
| Utilities | France |
| Consumer | Netherlands |
| Process Industries | France |
| Finance | Canada |
| Technology | United States |
| Industrial Services | Spain |

Pays

Principaux mouvements

| Achats / Renforcements | Ventes / Allègements |
|------------------------|---|
| Thalès AB Inbev | Randstad ArcelorMittal Jost Werke |

Principales contributions en %

| | | | |
|-------------------|-------|-----------|--------|
| HORNBACH Holding | 0,28% | Orange SA | -0,31% |
| CORESTATE Capital | 0,20% | Ipsen SA | -0,26% |
| Chargeurs SA | 0,17% | PORR AG | -0,09% |

Ratios de risque

| | |
|------------------|--------|
| Volatilité 3 ans | 11,30% |
| Béta | 0,87 |

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.