

# GSD MONDE

Notation Quantalys

\*\*\*

Notation Morningstar 3 ans

\*\*\*\*



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

Septembre 2018 (au 28 septembre)

ISIN: FR0007059787

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** 65,84 €  
Fonds mixte euro au 28/09/2018  
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 7,1 M€
- Valeur liquidative 65,84 €
- Plus haut 1 an 76,51 €
- Plus bas 1 an 65,84 €
- Horizon conseillé 5 ans

## Contacts GSD Gestion

- [aurelien.blandin@gsdgestion.fr](mailto:aurelien.blandin@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 86
- [jacques.gautier@gsdgestion.fr](mailto:jacques.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 84

## Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<b>GSD Monde</b>	-10,14%	5,53%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%
<b>IndCompositeNR</b>	-0,15%	5,81%	1,87%	5,79%	9,36%	11,61%	13,86%	-5,38%	4,73%	16,15%
<b>Rang Quartile</b>	4	2	1	1	2	4	3	4	1	1

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: **5,90%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Les indices actions ont connu deux phases opposées en septembre, finissant malgré tout le mois en hausse très modérée. L'indice européen Stoxx Europe 600 gagne ainsi 0,24 % (+ 0,32 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les sujets politiques, protectionnisme US et Italie, ont joué les premiers rôles. En début de mois l'aversion au risque a fait son retour, impactant les actifs risqués. Les investisseurs craignaient une aggravation des tensions commerciales entre Etats-Unis et le reste du monde. La décision de D. Trump de taxer 200 Mds de dollars d'importations en provenance de Chine à un taux de "seulement" 10 % contre des anticipations à 25 % les a rassurés. Dans le même temps le président américain s'est également montré plus conciliant avec les autres pays. Etats-Unis, Canada et Mexique sont parvenus à un nouvel accord concernant l'ALENA. Les actions sont ainsi reparties à la hausse dans la seconde partie du mois.

Du côté obligataire, les titres les mieux notés et les plus sûrs, obligations souveraines et Investment Grade, sont impactés par le recul de l'aversion au risque et connaissent une légère baisse. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations d'entreprises Investment Grade) recule de 0,25 % sur le mois. Dans le même temps les titres plus risqués ont bénéficié d'un environnement plus favorable. Ainsi l'indice BofA Euro High Yield gagne 0,28 %.

Les devises émergentes, en nette baisse ces derniers mois, se sont également stabilisées, les autorités monétaires ayant enfin réagi (hausse des taux en Turquie, accord avec le FMI en Argentine...). Le contexte économique reste favorable aux Etats-Unis et dans une moindre mesure en Europe. Dans le même temps l'inflation n'accélère pas. Les entreprises exposées sur ces zones géographiques devraient en profiter et afficher des résultats en croissance.

### La gestion

GSD Monde perd 4,46 % sur le mois (du 1er au 28 septembre), tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 0,14 %. Nous avons été très fortement pénalisés par la nette baisse des petites capitalisations, en particulier françaises. Au cours du mois nous avons soldé la position en FFP et allégé les titres GFI Informatique, après l'annonce de rachat de la société. Nous avons renforcé quelques titres dont la valorisation nous semble totalement déconnectée des fondamentaux, Trigano, Jacquet Metal Service, Groupe Open.

\* 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)

Septembre 2018 (au 28 septembre)

ISIN: FR0007059787

## Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	1,13%	-2,43%	-0,17%	0,93%	-0,62%	-2,96%	-1,41%	-0,52%	-4,46%			
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%
2014	-3,04%	4,06%	-0,56%	0,90%	1,59%	-2,07%	1,51%	0,09%	-2,14%	0,83%	3,42%	1,16%

Indice composite NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	-0,50%	-2,60%	1,23%	2,16%	0,08%	-0,63%	1,08%	-1,02%	0,14%			
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%
2014	0,33%	2,76%	0,05%	0,57%	2,53%	0,35%	0,42%	0,77%	0,24%	-0,66%	2,05%	-0,41%

## Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	146,87%
1 an	-13,84%
3 ans	3,85%
5 ans	20,81%

Dep. 31/12/2002	107,15%
1 an	0,29%
3 ans	10,08%
5 ans	28,71%

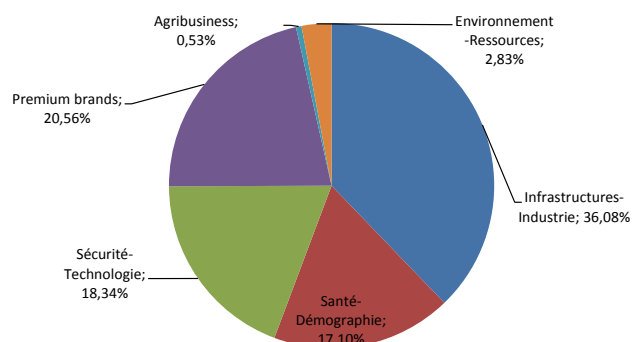
## Répartition par classes d'actifs

Actions France	52%
Actions zone euro	30%
Actions reste Europe	6%
Actions Amérique du Nord	6%
Actions reste Monde	2%
Dérivés	0%
Liquidités	5%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	80
PER estimé:	15,04
Rendement moyen:	1,99%
Price to Book:	2,58
Croissance EPS :	21,2%
Exposition actions nette :	83%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	40%
Entre 2 et 5 Mds euros	15%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	29%
<0,5 Mds euros	11%

## Principales positions

Orange SA	2,24%
VINCI SA	2,16%
AXA SA	2,15%
Imerys SA	2,12%
Atos SE	2,07%
Total SA	1,99%
Elis SA	1,89%
Rubis SCA	1,88%
Compagnie de Saint-Gobain	1,84%
Ipsos SA	1,84%
Σ des 10 premières lignes	18,33%

## Secteur

Communications
Industrial Services
Finance
Non-Energy
Technology
Energy Minerals
Commercial
Utilities
Producer
Commercial

## Pays

France
France
France
France
France
France
France
France
France
France

## Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Trigano	FFP
Groupe Open	GFI Informatique
Jacquet Metal Service	

## Principales contributions en %

GFI Informatique SA	0,19%	Altran Technologies SA	-0,28%
AXA SA	0,11%	Tessi SA	-0,27%
HORNBAACH Holding AG & C	0,09%	Groupe Open SA	-0,27%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	10,57%
Ratio Sharpe	0,12
Béta	0,68

## 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.