

# GSD MONDE



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

Mars 2019 (au 29 mars)

ISIN: FR0007059787

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **58,89 €**  
Fonds mixte euro au 29/03/2019  
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	<b>OPCVM diversifié</b>
• Catégorie	<b>Mixte EUR Flexible</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	<b>FR0007059787</b>
• 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	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• Gérant	<b>Aurélien Blandin</b>
• 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	5,8 M€
• Valeur liquidative	58,89 €
• Plus haut 1 an	73,84 €
• Plus bas 1 an	52,82 €
• 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

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
<b>GSD Monde</b>	<b>9,06%</b>	<b>-26,30%</b>	<b>5,53%</b>	<b>6,83%</b>	<b>11,23%</b>	<b>5,64%</b>	<b>3,77%</b>	<b>6,03%</b>	<b>-14,72%</b>	<b>11,67%</b>
<b>IndCompositeNR</b>	<b>7,52%</b>	<b>-5,67%</b>	<b>5,81%</b>	<b>1,87%</b>	<b>5,79%</b>	<b>9,36%</b>	<b>11,61%</b>	<b>13,86%</b>	<b>-5,38%</b>	<b>4,73%</b>
<b>Rang Quartile</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>1</b>

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: **4,99%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

En mars les marchés actions européens ont poursuivi et amplifié leur rebond entamé début janvier. L'indice Stoxx Europe 600 est en hausse de 1,69 % (+ 2,06 % pour l'indice dividendes réinvestis). Du côté obligataire la donne est identique, tous les segments, obligations d'entreprises, souveraines, Investment Grade, High Yield, progressent. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations Investment Grade majoritairement souveraines) gagne 1,60 % sur le mois et l'indice BofA Euro High Yield est en hausse de 1,08 %. Les éléments rassurants mentionnés dans notre précédent reporting restent d'actualité. La croissance est toujours forte aux Etats-Unis et se stabilise dans la zone euro. Les banques centrales ont renforcé leur discours accommodant (pas de hausse des taux cette année aux USA et en Europe). Enfin, des avancées sur le front de la guerre commerciale USA-China ont contribué à soutenir ce mouvement. La signature d'un accord entre D. Trump et son homologue chinois devrait intervenir prochainement. Seule ombre au tableau, l'absence de visibilité concernant le Brexit. La date fatidique (29 mars) a été repoussée au 12 avril prochain mais aucun accord ne semble se profiler. Si, au final, une sortie sans accord devait intervenir les marchés financiers seraient naturellement impactés.

La saison de publication des résultats s'est achevée pour les plus grandes capitalisations, les résultats 2018 et les perspectives d'activité pour 2019 sont rassurants. La croissance des bénéficiaires devrait se poursuivre cette année. Les marchés actions vont, de plus, rester soutenus par la faiblesse des taux obligataires. En l'absence d'une catastrophe au niveau du Brexit le mouvement de hausse des marchés actions pourrait se prolonger.

### La gestion

GSD Monde baisse de 0,72 % sur le mois (du 1<sup>er</sup> au 29 mars), tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 1,43 %. Au cours du mois nous avons cédé les titres Devoteam et Thermo Fisher Scientific et allégé Dustin Group, nos objectifs de cours ayant été atteints. Nous avons initié des nouvelles positions en Stora Enso (pâte à papier et emballages) et Bouygues. Nous avons également acquis des titres EssilorLuxottica, profitant de la baisse du cours. Des problématiques de gouvernance affectent temporairement le cours du titre mais les perspectives moyen terme restent toujours aussi solides.

\* 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 2019 (au 29 mars)

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%									
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%									
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	120,81%
1 an	-18,43%
3 ans	-5,15%
5 ans	6,98%

Dep. 31/12/2002	110,41%
1 an	2,76%
3 ans	12,90%
5 ans	24,11%

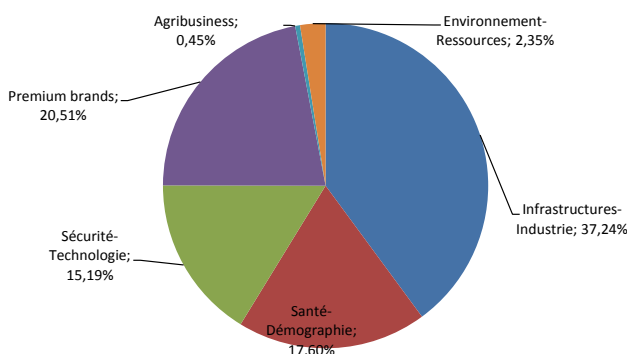
## Répartition par classes d'actifs

Actions France	52%
Actions zone euro	29%
Actions reste Europe	3%
Actions Amérique du Nord	7%
Actions reste Monde	2%
Dérivés	0%
Liquidités	7%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	80
PER estimé:	14,42
Rendement moyen:	2,04%
Price to Book:	2,33
Croissance EPS :	22,1%
Exposition actions nette :	82%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	42%
Entre 2 et 5 Mds euros	16%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	26%
<0,5 Mds euros	9%

## Principales positions

Orange SA	2,53%
Total SA	2,40%
AXA SA	2,33%
VINCI SA	2,10%
Grifols, S.A. Pref Class B	1,99%
JOST Werke AG	1,85%
Compagnie de Saint-Gobain	1,79%
Atos SE	1,78%
Hunter Douglas N.V.	1,76%
Ipsos SA	1,74%
Σ des 10 premières lignes	18,52%

## Secteur

## Pays

Communications	France
Energy Minerals	France
Finance	France
Industrial Services	France
Health Technology	Spain
Producer	Germany
Producer	France
Technology	France
Consumer	Netherlands
Commercial	France

## Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Stora Enso	Devoteam
Bouygues	Thermo Fisher Scientific
EssilorLuxottica	Dustin Group

## Principales contributions en %

Ferratum Oyj	0,24%	Imerys SA	-0,18%
Groupe Crit SA	0,22%	Trigano SA	-0,18%
Orange SA	0,20%	Fnac Darty SA	-0,15%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	10,82%
Ratio Sharpe	-0,16
Béta	0,70

## 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.