

# GSD MONDE



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

Septembre 2016 (au 30 septembre)

ISIN: FR0007059787

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **67,26 €**  
Fonds mixte euro au 30/09/2016  
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 process 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 4,5 M€
- Valeur liquidative 67,26 €
- Plus haut 1 an 67,26 €
- Plus bas 1 an 56,95 €
- 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

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
<b>GSD Monde</b>	<b>3,49%</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>31,22%</b>	<b>-44,16%</b>	<b>7,46%</b>
<b>IndCompositeNR</b>	<b>-0,18%</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>16,15%</b>	<b>-24,29%</b>	<b>0,97%</b>
<b>Rang Quartile</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>1</b>

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: **6,95%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Le mois de septembre a été calme sur les marchés financiers mondiaux. Les indices actions ont gagné 3 % sur les premiers jours du mois, anticipant de nouvelles mesures de la part des banques centrales, avant de les reperdre par la suite. Au global, le CAC 40 finit en hausse de 0,22 %, l'Eurostoxx 50 baisse de 0,70 % et le Stoxx Europe 600 perd 0,15 %. Sur les marchés obligataires (corporates et souverains), la donne est la même, peu de mouvements significatifs sont à signaler. L'annonce d'une possible amende de plus de 14 milliards pour la Deutsche Bank (pour avoir proposé des emprunts toxiques avant la crise de 2008) a fortement impacté les titres (actions et obligations) de la banque, mais les autres valeurs financières européennes ont assez peu souffert. En effet, les investisseurs estiment que les banques centrales et les gouvernements feront leur possible pour éviter une contagion au reste du secteur financier. Du côté économique, les données ne signalent pas de changement quant au rythme de croissance qui reste modéré.

Plusieurs éléments constituant un frein à la poursuite de la hausse des indices boursiers ne peuvent être mis de côté par les investisseurs. Citons les attentes élevées vis-à-vis de la banque centrale européenne, la possibilité d'une hausse de taux aux Etats-Unis avant la fin de l'année, les indices actions correctement valorisés... Ces éléments pourraient impacter négativement les marchés dans les semaines à venir. Néanmoins à moyen/long terme l'absence d'alternatives constitue un important facteur de soutien aux marchés actions.

### La gestion

GSD Monde gagne 1,14 % sur le mois, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en baisse de 0,88 %. Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition sur les actions américaines, qui sont chères par rapport à nos modèles de valorisation, en cédant les lignes Apple et United Continental. Nous avons renforcé la ligne Compagnie des Alpes, revenu sur des niveaux intéressants, à 13 fois les bénéfices attendus pour 2016 et initié une position en Haulotte (nacelles élévatrices), en profitant de la chute du titre liée à la déception quant aux résultats du S1 2016. Le chiffre d'affaire de la société est en croissance de 16 % et la baisse de la profitabilité est uniquement lié à des taux de change moins favorables qu'un an auparavant.

Au global, GSD Monde est en hausse de 3,49 % depuis début 2015, surperformant son indice de référence (-0,18 %) et les indices actions. Nous conservons une approche relativement prudente (exposition action de 74 % et de 41 % en prenant en compte le beta), les indices actions européens étant correctement valorisés.

\* 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 2016 (au 30 septembre)

ISIN: FR0007059787

## Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-5,48%	-1,01%	2,09%	0,19%	2,04%	-1,40%	4,94%	1,26%	1,14%			
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%
2013	2,57%	1,21%	0,60%	-2,69%	0,59%	-4,07%	2,97%	-1,65%	2,08%	0,83%	0,48%	1,06%
2012	7,52%	3,16%	-2,65%	-1,27%	-6,16%	0,34%	3,55%	-0,92%	2,41%	-2,15%	1,43%	1,29%

Indice composite NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-2,69%	-1,33%	0,76%	1,14%	0,79%	-0,75%	1,54%	1,31%	-0,88%			
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%
2013	1,99%	-0,02%	1,39%	1,65%	0,88%	-3,42%	2,99%	-0,42%	2,91%	2,46%	0,88%	0,15%
2012	3,26%	2,44%	0,08%	-0,94%	-2,56%	1,71%	2,28%	1,97%	1,36%	0,81%	1,79%	1,00%

## Performances glissantes

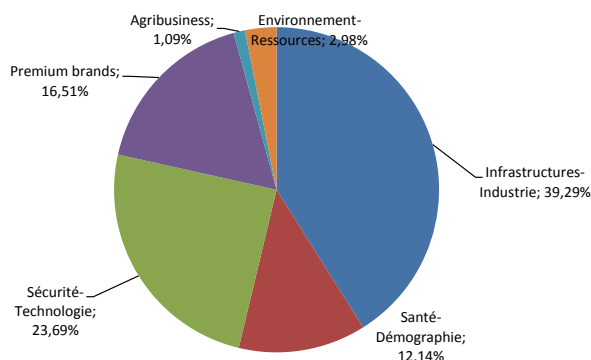
Dep. 31/12/2002	152,19%
1 an	9,45%
3 ans	25,56%
5 ans	34,68%

Dep. 31/12/2002	92,12%
1 an	2,76%
3 ans	19,76%
5 ans	50,45%

## Répartition par classes d'actifs

Actions France	43%
Actions zone euro	31%
Actions reste Europe	7%
Actions Amérique du Nord	9%
Actions reste Monde	6%
Obligations	0%
Liquidités	5%

## Répartition sectorielle



## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	63
PER 2016 estimé:	14,02
Rendement moyen:	2,16%
Price to Book:	1,97
Croissance EPS 2016:	9,1%
Exposition actions	74%
Drawdown maximum	-53,48%

## Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	34%
Entre 2 et 5 Mds euros	23%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	23%
<0,5 Mds euros	16%

## Principales positions

Titre	Pourcentage	Secteur	Pays
Elis SA	2,23%	Commercial	France
Trigano SA	2,16%	Consumer	France
PALFINGER AG	2,07%	Producer	Austria
Biesse S.p.A.	2,06%	Producer	Italy
Plastiques du Val de Loire S/	2,02%	Producer	France
SES SA FDR (Class A)	2,00%	Consumer	Luxembourg
Durr AG	2,00%	Producer	Germany
PORR AG	2,00%	Industrial Services	Austria
Solutions 30 SE	1,99%	Technology	France
Direct Energie	1,98%	Utilities	France
Σ des 10 premières lignes	20,52%		

## Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements	Ventes (-) / Allègements
Compagnie des Alpes	United Continental
Fresenius Medical Care	Apple
Haulotte	

## Principales contributions en %

Direct Energie	0,46%	Smurfit Kappa Group Plc	-0,24%
Trigano SA	0,38%	Cognizant Technology Solutic	-0,22%
PORR AG	0,31%	Gemalto N.V.	-0,19%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,38%
Ratio Sharpe	1,91
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.