

# GSD MONDE



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

Août 2017 (au 1er septembre)

ISIN: FR0007059787

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **74,85 €**  
Fonds mixte euro au 01/09/2017  
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 5,8 M€
- Valeur liquidative 74,85 €
- Plus haut 1 an 77,70 €
- Plus bas 1 an 65,45 €
- **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

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
<b>GSD Monde</b>	<b>7,81%</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>31,22%</b>	<b>-44,16%</b>
<b>IndCompositeNR</b>	<b>3,62%</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>16,15%</b>	<b>-24,29%</b>
<b>Rang Quartile</b>	<b>1</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>

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/2002: **7,28%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Le mois d'août a été marqué par l'absence d'appétit pour les actifs risqués (actions, obligations à haut rendement...), les craintes géopolitiques compensant les bonnes nouvelles sur le front économique. La croissance dans la zone euro ressort, depuis quelques trimestres, aux alentours de 2 %, permettant aux sociétés de publier des résultats en hausse et de connaître une nette amélioration de leurs ratios de crédit. Cette amélioration conjoncturelle a été masquée, au mois d'août, par la montée des tensions autour de la Corée du nord et les déclarations agressives de D. Trump. La vigueur de l'euro, portée par les anticipations d'une politique monétaire moins accommodante de la part de la BCE, a également impacté les sociétés exportatrices. Les actifs risqués en ont subi les conséquences, s'affichant en baisse avant de rebondir en fin de mois. Au global sur le mois, le Stoxx Europe 600 (dividendes réinvestis) perd 0,79 %. A l'inverse, les valeurs refuges (obligations souveraines) ont bénéficié de cet environnement. Ainsi, les taux à 10 ans allemands et français reculent à respectivement 0,35 % et 0,65 % (-15 bp sur le mois), ce qui correspond à une hausse de la valeur des obligations correspondantes.

Hors scénario catastrophe concernant la Corée du nord, les marchés actions devraient reprendre leur marche en avant dans les prochaines semaines. Conscient des risques qui pèsent sur le redressement de la zone euro si la monnaie unique devait poursuivre sa hausse, la BCE sera extrêmement prudente dans le pilotage de sa politique monétaire, qui restera durablement accommodante. Dans le même temps les sociétés vont continuer à bénéficier de l'environnement économique actuel favorable, ce qui soutiendra la croissance des résultats.

### La gestion

GSD Monde a perdu 1,37 % sur le mois, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 0,14 %. Au cours du mois, nous avons renforcé les lignes Pandora (joaillerie) et Hunter Douglas (stores et revêtements de plafonds en aluminium). Nous avons allégé la ligne Solutions 30, qui a atteint notre objectif de cours.

Après quelques semaines décevantes en termes de performance, GSD Monde devrait reprendre sa marche en avant. Les valeurs en portefeuille vont continuer à bénéficier de la croissance de la zone euro et des mutations démographiques et technologiques pour afficher des résultats en nette croissance. Dans cette optique nous conservons une exposition aux marchés actions à hauteur de 68 % afin de contrôler la volatilité du fonds.

GSD Monde est en hausse de 7,81 % depuis le début d'année (contre +3,62 % pour son indice de référence et +2,20 % pour sa catégorie) et de 35 % en 3 ans et se classe dans le 1<sup>er</sup> décile de sa catégorie sur ces périodes.

\* 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)

Août 2017 (au 1er septembre)

ISIN: FR0007059787

## Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	1,73%	1,29%	0,98%	2,30%	5,14%	-1,78%	-0,56%	-1,37%				
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%
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%

Indice composite NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	-0,16%	1,86%	0,97%	1,30%	1,43%	-1,91%	-0,02%	0,14%				
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%
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%

## Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	181,10%
1 an	14,55%
3 ans	35,15%
5 ans	40,82%

Dep. 31/12/2002	102,52%
1 an	5,99%
3 ans	15,17%
5 ans	41,44%

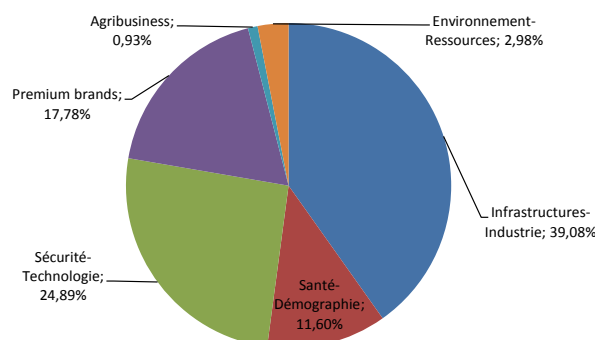
## Répartition par classes d'actifs

Actions France	55%
Actions zone euro	29%
Actions reste Europe	4%
Actions Amérique du Nord	6%
Actions reste Monde	3%
Obligations	0%
Dérivés	0%
Liquidités	3%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	67
PER estimé:	17,38
Rendement moyen:	1,89%
Price to Book:	1,85
Croissance EPS :	14,5%
Exposition actions	68%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	32%
Entre 2 et 5 Mds euros	19%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	29%
<0,5 Mds euros	17%

## Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur	Pays
Altran Technologies SA	2,42%	Technology	France
MGI Coutier SA	2,36%	Producer	France
Imerys SA	2,30%	Non-Energy	France
Groupe Open SA	2,27%	Technology	France
PORR AG	2,24%	Industrial Services	Austria
Akka Technologies SA	2,16%	Technology	France
Kaufman & Broad SA	2,03%	Consumer	France
SES SA FDR (Class A)	2,03%	Consumer	Luxembourg
Sopra Steria Group SA	2,03%	Technology	France
Groupe Guillin SA	2,02%	Industries	France
Σ des 10 premières lignes	21,86%		

## Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Hunter Douglas Pandora	Solutions 30

## Principales contributions en %

Sopra Steria Group SA	0,17%	PORR AG	-0,50%
Recticel SA	0,16%	HighCo SA	-0,27%
Altran Technologies SA	0,15%	Pandora A/S	-0,26%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,03%
Ratio Sharpe	0,90
Béta	0,64

## 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.