

# GSD MONDE



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

Septembre 2017 (au 29 septembre)

ISIN: FR0007059787

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **76,42 €**  
Fonds mixte euro au 29/09/2017  
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 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 indicielle, 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 6,1 M€
- Valeur liquidative 76,42 €
- Plus haut 1 an 77,70 €
- Plus bas 1 an 65,67 €
- **Horizon conseillé** **5 ans**

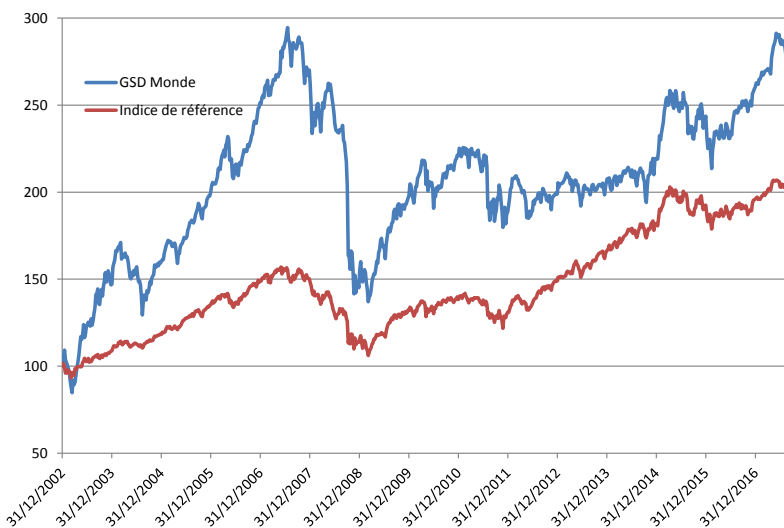
## Contacts GSD Gestion

- [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>10,07%</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>5,34%</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: **7,39%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

La consolidation à l'œuvre sur les marchés européens depuis la mi-mai a pris fin en septembre, les indices actions repartant fortement à la hausse. Sur le mois, le Stoxx Europe 600 gagne 3,82 % (+ 3,90 % pour l'indice dividendes réinvestis). Ce retour de l'appétit pour les actifs risqués a été alimenté par la publication de bons chiffres économiques, tant aux Etats-Unis qu'en Europe. Dans ces deux zones, la croissance est en accélération (bien que toujours modérée) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre. Par ailleurs aux Etats-Unis, la réforme fiscale, favorable aux entreprises et aux ménages, voulue par D. Trump se précise. Dans ce contexte, l'euro baisse face au dollar et revient aux alentours de 1,17. Les entreprises européennes exportatrices profitent de cet environnement. Du côté obligataire, les titres les plus risqués ("high yield") profitent de cet environnement, l'indice BofA Euro High Yield prenant 0,87 %. A l'inverse, les obligations d'entreprises les mieux notées ("investment grade") et souveraines s'affichent en repli (-0,28 % pour l'indice Barclays Euro Aggregate).

Hors scénario catastrophe concernant la Corée du nord, les marchés actions devraient poursuivre leur marche en avant dans les prochains mois. Consciente des risques qui pèsent sur le redressement de la zone euro, 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 gagné 2,10 % sur le mois, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 1,66 %. Au cours du mois, nous avons abaissé notre exposition sur les actions françaises (52 % contre 55 % fin août) en cédant les lignes Haulotte et Solutions 30, ces titres ayant atteint notre objectif de cours. Nous avons également apporté les actions Havas à l'OPA de Vivendi. Deux nouvelles positions font leur entrée en portefeuille, FFP et Ontex. FFP - holding d'investissement - présente (au moment de l'achat) une décote de 40 % sur son actif net, nous estimons que cette décote est amenée à se réduire. Ontex (société belge) est un fabricant de produits d'hygiène. Nous avons profité de la baisse (-15 % par rapport à fin juin) de l'action pour initier une ligne sur cette valeur répondant pleinement à nos critères GARP (croissance à prix raisonnable), avec une croissance régulière depuis 2011.

Dans une optique de protection contre d'éventuelles turbulences liées au référendum d'indépendance de la Catalogne, nous avons acheté des puts (options de vente) sur l'EuroStoxx 50. Le fonds est exposé à hauteur de 65 % sur les marchés actions.

GSD Monde est en hausse de 10,07 % depuis le début d'année (contre 5,34 % pour son indice de référence), tout en affichant une volatilité à 1 an inférieure à 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.

# GSD MONDE

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

Septembre 2017 (au 29 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%	2,10%			
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%	1,66%			
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	186,54%
1 an	13,62%
3 ans	37,97%
5 ans	44,13%

Dep. 31/12/2002	106,55%
1 an	7,51%
3 ans	14,76%
5 ans	43,60%

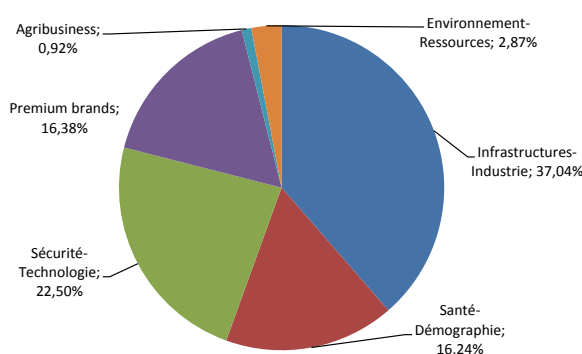
## Répartition par classes d'actifs

Actions France	52%
Actions zone euro	30%
Actions reste Europe	5%
Actions Amérique du Nord	6%
Actions reste Monde	3%
Obligations	0%
Dérivés	0%
Liquidités	4%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	70
PER estimé:	15,31
Rendement moyen:	2,00%
Price to Book:	1,90
Croissance EPS :	14,2%
Exposition actions	65%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	32%
Entre 2 et 5 Mds euros	24%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	25%
<0,5 Mds euros	15%

## Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur	Pays
PORR AG	2,37%	Industrial Services	Austria
Imerys SA	2,23%	Minerals	France
Plastiques du Val de Loire S/	2,19%	Manufacturing	France
Groupe Open SA	2,13%	Services	France
Grifols, S.A. Class B	2,11%	Health Technology	Spain
Groupe Guillin SA	2,05%	Industries	France
SES SA FDR (Class A)	2,04%	Services	Luxembourg
Altran Technologies SA	2,02%	Technology	France
Kaufman & Broad SA	1,99%	Consumer	France
Akka Technologies SA	1,92%	Services	France
Σ des 10 premières lignes	21,06%		

## Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Roche	Haulotte
Ontex	Solutions 30
FFP	Havas

## Principales contributions en %

Akka Technologies SA	0,34%	HighCo SA	-0,20%
MGI Coutier SA	0,31%	DLSI SA	-0,07%
PORR AG	0,27%	Axway Software SA	-0,07%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,01%
Ratio Sharpe	0,97
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.