



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

Octobre 2017 (au 03 novembre)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative **75,72 €**
Fonds mixte euro au 03/11/2017
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	6,3 M€
• Valeur liquidative	75,72 €
• Plus haut 1 an	77,70 €
• Plus bas 1 an	65,67 €
• 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

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
GSD Monde	9,06%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%
IndCompositeNR	6,97%	1,87%	5,79%	9,36%	11,61%	13,86%	-5,38%	4,73%	16,15%	-24,29%
Rang Quartile	1	1	1	2	4	3	4	1	1	4

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: **7,28%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Le mois d'octobre s'est déroulé en deux parties sur les marchés actions européens. Pendant la majeure partie du mois les indices ont connu des variations très limitées, reprenant leur souffle après la forte hausse du mois précédent. Puis, sur les derniers jours d'octobre, les marchés financiers ont repris leur marche en avant. Au global, l'indice Stoxx Europe 600 gagne 1,82 % sur le mois (+ 1,91 % pour l'indice dividendes réinvestis). Cette hausse des marchés actions a été favorisée par la prudence affichée par la BCE (aucune hausse de taux n'est à attendre avant mi-2019 au plus tôt) et des publications de résultats du T3 2017 globalement supérieures aux attentes. Les actifs obligataires ont également connu un nouveau mois de hausse. L'indice Itraxx Crossover (obligations d'entreprises dont la notation est comprise entre BBB- et BB+) est passé de 250 à 225, signalant une baisse de l'écart de rendement avec les titres les mieux notés. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations d'entreprises européennes Investment Grade) est ainsi en hausse de 1 % sur le mois et l'indice BofA Euro High Yield gagne 1,10 %.

Du côté économique, les données confirment que la croissance dans la zone euro est en légère accélération et s'affiche un peu au-dessus de 2 %. Cet environnement économique favorable perdurera dans les prochains trimestres. Les entreprises profitent de ce contexte, ainsi que de la faiblesse des taux leur permettant de refinancer leur dette toujours plus bas, pour afficher des résultats en nette hausse (aux alentours de 10 % attendus pour l'année prochaine).

La gestion

GSD Monde perd 0,92 % sur le mois, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 1,55 %. Les publications de résultats de certaines valeurs en portefeuille (Kion Group, Groupe Guillin, SES) ont déçu les investisseurs, causant un repli marqué des titres concernés. Nous avons également été impactés par nos couvertures sur l'indice CAC 40, qui affiche une hausse (+3,25 %) bien supérieure aux autres indices européens (Stoxx Europe 600 à +1,82 %).

Au cours du mois, nous avons soldé notre position en ArcelorMittal, notre objectif de cours étant atteint, et allégué la ligne Grifols. Nous avons profité de la baisse sur les titres Kion Group (chariots élévateurs et automatisation d'entrepôts), les résultats du T3 étant mal perçus par les investisseurs, pour nous renforcer sur la valeur. Cette société est également placée pour profiter de l'essor du e-commerce, tout en affichant des ratios de valorisation "modérés" (PE 2018 de 16 avec une croissance des résultats de 15%).

Nous conservons une vision positive sur les actions européennes, mais couvrons néanmoins une partie du portefeuille compte tenu des niveaux de valorisation (marchés américains surévalués et indices européens correctement valorisés). Au global l'exposition action est de 64 %.

GSD Monde est en hausse de 9,06 % depuis le début d'année (contre 5,97 % 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)

Octobre 2017 (au 03 novembre)

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%	-0,92%		
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%	1,55%		
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	183,91%
1 an	15,30%
3 ans	35,58%
5 ans	43,30%

Dep. 31/12/2002	109,76%
1 an	12,12%
3 ans	17,27%
5 ans	43,48%

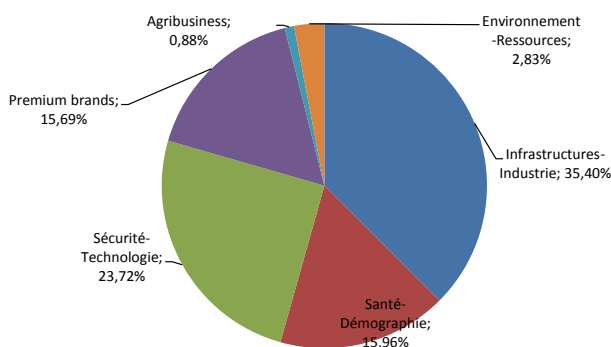
Répartition par classes d'actifs

	Exposition nette	
Actions France	51%	29%
Actions zone euro	31%	27%
Actions reste Europe	5%	5%
Actions Amérique du Nord	6%	1%
Actions reste Monde	2%	2%
Obligations convertibles	2%	
Dérivés	-1%	
Liquidités	5%	

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	67
PER estimé:	15,7
Rendement moyen:	1,90%
Price to Book:	1,85
Croissance EPS :	13,6%
Exposition actions	64%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	35%
Entre 2 et 5 Mds euros	17%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	28%
<0,5 Mds euros	14%

Principales positions

		Secteur	Pays
PORR AG	2,33%	Industrial Services	Austria
Imerys SA	2,17%	Minerals	France
Kaufman & Broad SA	2,12%	Consumer	France
Groupe Guillin SA	2,03%	Industries	France
MGI Coutier SA	2,00%	Manufacturing	France
KION GROUP AG	1,97%	Manufacturing	Germany
Grifols, S.A. Class B	1,96%	Health Technology	Spain
Elior Group SA	1,94%	Services	France
Smurfit Kappa Group Plc	1,93%	Industries	Ireland
Altran Technologies SA	1,89%	Technology	France
Σ des 10 premières lignes	20,35%		

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Econocom	ArcelorMittal
Kion Group	Grifols

Principales contributions en %

Recticel SA	0,26%	Groupe Guillin SA	-0,36%
Grifols, S.A. Class B	0,25%	KION GROUP AG	-0,31%
Elior Group SA	0,15%	Direct Energie	-0,15%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	12,39%
Ratio Sharpe	0,96
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.