

GSD MONDE

Notation Quantalys

Notation

Morningstar 3 ans



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

Février 2018 (au 02 mars)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative **72,30 €**

Fonds mixte euro au 02/03/2018

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 | 6,9 M€ |
| • Valeur liquidative | 72,30 € |
| • Plus haut 1 an | 77,70 € |
| • Plus bas 1 an | 71,45 € |
| • 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

| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|----------------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|---------|--------|--------|
| GSD Monde | -1,32% | 5,53% | 6,83% | 11,23% | 5,64% | 3,77% | 6,03% | -14,72% | 11,67% | 31,22% |
| IndCompositeNR | -3,09% | 5,81% | 1,87% | 5,79% | 9,36% | 11,61% | 13,86% | -5,38% | 4,73% | 16,15% |
| Rang Quartile | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 4 | 3 | 4 | 1 | 1 |

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/2002: **6,79%**

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après un début d'année en fanfare, les actifs financiers risqués ont connu une brutale inversion de tendance en février. L'indice Stoxx Europe 600 perd 4,00 % sur le mois (- 3,91 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les investisseurs craignent une accélération de l'inflation US, qui obligerait la banque centrale américaine à mener une politique monétaire plus restrictive. Ces inquiétudes ont entraîné une nette hausse des taux longs aux Etats-Unis (passés de 2,4 % à 2,9 % en quelques semaines) et ont impacté la valorisation des marchés actions. Malgré tout, l'activité économique reste dynamique au niveau mondial et se stabilise à un niveau élevé. Les sociétés européennes profitent de cet environnement favorable, ce qui est confirmé par la saison de publication des résultats 2017. Les résultats 2018 sont attendus en hausse de 10 %, ce qui devrait soutenir les marchés dans les prochains mois. Du côté obligataire, les différents segments ont connu, en février, des performances inverses du mois précédent et affichent des évolutions divergentes. Les titres les mieux notés, obligations souveraines, ont stoppé leur baisse et connaissent un léger rebond. A l'inverse, les titres d'entreprises et/ou moins bien notés - crossover et high yield - affichent des performances négatives. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations d'entreprises investment grade) est en baisse de 0,10 % et l'indice BofA Euro High Yield perd 1,14 %.

D'autres épisodes de retour de la volatilité sont probables, en particulier si la hausse de l'euro se poursuit ou si les taux souverains augmentent plus fortement qu'anticipé, néanmoins nous conservons une vision positive sur les actions européennes.

La gestion

GSD Monde perd 2,43% sur le mois (du 2 février au 2 mars), tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en baisse de 2,60 %. Nous avons profité de la volatilité des marchés actions pour initier et/ou compléter certaines positions sur des "large caps", Total, Orange, Vinci... Nous avons renforcé Atos dont la chute post résultats nous semble exagérée. A l'inverse, nous avons allégé certaines "small et mid caps" qui ont atteint nos objectifs de cours, Akka Technologies, Recticel... Nous avons soldé la ligne Axway Software, la société a une nouvelle fois déçu lors de la publication des résultats et la visibilité nous semble extrêmement faible.

GSD Monde est exposé, à fin février, à 71 % sur les marchés actions, principalement de la zone euro, nos modèles de valorisation indiquant une sous-valorisation des marchés actions. Gardons à l'esprit qu'il faudra probablement faire preuve de flexibilité en 2018 pour générer la meilleure performance possible !

* 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)

Février 2018 (au 02 mars)

ISIN: FR0007059787

Performances mensuelles

| GSD Monde | JAN | FEV | MAR | AVR | MAI | JUI | JUIL | AOUT | SEP | OCT | NOV | DEC |
|-----------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2018 | 1,13% | -2,43% | | | | | | | | | | |
| 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% |
| 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% |

| Indice composite NR | JAN | FEV | MAR | AVR | MAI | JUI | JUIL | AOUT | SEP | OCT | NOV | DEC |
|---------------------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2018 | -0,50% | -2,60% | | | | | | | | | | |
| 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% |
| 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% |

Performances glissantes

| Dep. 31/12/2002 | 171,09% |
|-----------------|---------|
| 1 an | 1,06% |
| 3 ans | 12,86% |
| 5 ans | 30,67% |

| Dep. 31/12/2002 | 101,06% |
|-----------------|---------|
| 1 an | 0,82% |
| 3 ans | 3,94% |
| 5 ans | 32,55% |

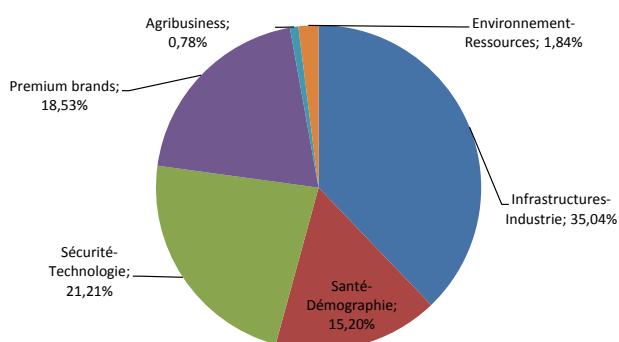
Répartition par classes d'actifs

| | |
|--------------------------|-----|
| Actions France | 51% |
| Actions zone euro | 29% |
| Actions reste Europe | 5% |
| Actions Amérique du Nord | 5% |
| Actions reste Monde | 2% |
| Dérivés | 0% |
| Liquidités | 7% |

Profil du portefeuille

| | |
|--------------------|-------|
| Nombre de lignes: | 74 |
| PER estimé: | 15,19 |
| Rendement moyen: | 1,90% |
| Price to Book: | 1,80 |
| Croissance EPS : | 12,5% |
| Exposition actions | 71% |

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

| | |
|--------------------------|-----|
| >5 Mds euros | 36% |
| Entre 2 et 5 Mds euros | 16% |
| Entre 0,5 et 2 Mds euros | 30% |
| <0,5 Mds euros | 10% |

Principales positions

| Principales positions | Pourcentage | Secteur | Pays |
|---------------------------|-------------|---------------------|---------|
| Orange SA | 1,99% | Communications | France |
| Total SA | 1,98% | Energy | France |
| Teleperformance SE | 1,96% | Services | France |
| Ipsos SA | 1,83% | Services | France |
| VINCI SA | 1,83% | Industrial Services | France |
| Atos SE | 1,81% | Technology | France |
| Altran Technologies SA | 1,81% | Technology | France |
| MGI Coutier SA | 1,75% | Manufacturing | France |
| Groupe Guillin SA | 1,74% | Industries | France |
| Econocom Group SA Class I | 1,72% | Technology | Belgium |
| Σ des 10 premières lignes | 18,43% | | |

Principaux mouvements

| Achats / Renforcements | Ventes / Allègements |
|------------------------|----------------------|
| Vinci | Axway Software |
| Jost Werke | Akka Technologies |
| Total | Rectical |

Principales contributions en %

| | | | |
|-------------------------------|-------|-----------------|--------|
| Teleperformance SE | 0,10% | Atos SE | -0,31% |
| JOST Werke AG | 0,07% | MGI Coutier SA | -0,22% |
| Plastiques du Val de Loire S/ | 0,05% | DeLonghi S.p.A. | -0,20% |

Ratios de risque

| | |
|------------------|--------|
| Volatilité 3 ans | 11,78% |
| Ratio Sharpe | 0,36 |
| 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.