

# GSD MONDE

Notation Quantalys

\*\*\*\*

Notation Morningstar 3 ans

\*\*\*\*



OPC Flexible à dominante Actions Monde - Gestion "GARP" (croissance à prix raisonnable)

Mars 2018 (au 29 mars)

ISIN: FR0007059787

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **72,18 €**  
Fonds mixte euro au 29/03/2018  
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	72,18 €
• Plus haut 1 an	77,70 €
• Plus bas 1 an	71,45 €
• 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

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<b>GSD Monde</b>	-1,49%	5,53%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%
<b>IndCompositeNR</b>	-1,90%	5,81%	1,87%	5,79%	9,36%	11,61%	13,86%	-5,38%	4,73%	16,15%
<b>Rang Quartile</b>	2	2	1	1	2	4	3	4	1	1

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/2002: **6,75%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

En mars, les indices actions européens ont poursuivi leur mouvement baissier entamé le mois précédent. La publication de données économiques quelque peu décevantes (par rapport à des attentes très optimistes) et les craintes de protectionnisme US ont entretenu l'aversion des investisseurs pour le risque. L'indice Stoxx Europe 600 perd 2,31 % sur le mois (- 1,99 % pour l'indice dividendes réinvestis). Le repli des données économiques est logique, compte tenu des hauts niveaux atteints fin 2017 (indices PMI au plus haut depuis le début des années 2000), et ne remet pas en cause le scénario de solide croissance pour cette année. Les annonces de D. Trump d'instaurer des taxes et barrières douanières sur certains produits importés (en particulier l'acier et l'aluminium et les produits chinois) font craindre une guerre commerciale entre Etats-Unis et Chine principalement. Deux options sont possibles. Soit la situation s'envenime et la perspective d'une guerre commerciale impactera durablement les marchés financiers. Soit un accord acceptable sera trouvé entre protagonistes et les marchés financiers pourront alors reprendre leur marche en avant. Ces craintes ont totalement occulté la saison de publication des résultats des sociétés européennes. Les résultats 2017 s'affichent en forte croissance (+14,5 % sur le bénéfice par action) et une hausse de 8 à 10 % est attendue pour l'année 2018.

Du côté obligataire, les évolutions sont divergentes. Les titres les mieux notés, obligations souveraines et IG, jouent leur rôle de "valeur refuge" et connaissent une nette hausse (baisse des rendements). Dans le même temps l'aversion au risque des investisseurs a impacté les marges de crédit des entreprises. L'indice BofA Euro High Yield perd 0,53 %.

### La gestion

GSD Monde perd 0,17 % sur la période (du 2 au 29 mars), tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 1,23 %. Nous avons profité de la volatilité des marchés actions pour compléter certaines positions, Jost Werke (systèmes d'attelage pour camions et remorques, Allemagne), Bank of Nova Scotia (banque, Canada), Akka Technologies (ingénierie et conseils en technologies, France)... Nous avons allégé Groupe Crit (travail temporaire, France) suite à sa forte hausse post-résultats et Smurfit Kappa (cartons d'emballage, Irlande) après l'annonce d'une possible OPA d'un concurrent US, International Ppaer.

\* 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)

Mars 2018 (au 29 mars)

ISIN: FR0007059787

## Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	1,13%	-2,43%	-0,17%									
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%	1,23%									
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	170,64%
1 an	-0,08%
3 ans	6,37%
5 ans	29,87%

Dep. 31/12/2002	103,54%
1 an	1,08%
3 ans	1,60%
5 ans	32,07%

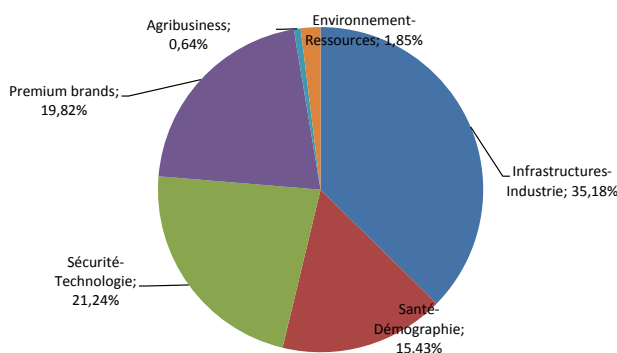
## Répartition par classes d'actifs

Actions France	52%
Actions zone euro	29%
Actions reste Europe	6%
Actions Amérique du Nord	5%
Actions reste Monde	1%
Dérivés	1%
Liquidités	5%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	78
PER estimé:	15,52
Rendement moyen:	1,95%
Price to Book:	1,80
Croissance EPS :	12,5%
Exposition actions	74%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	37%
Entre 2 et 5 Mds euros	16%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	31%
<0,5 Mds euros	9%

## Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur	Pays
Orange SA	2,34%	Communications	France
Total SA	2,19%	Energy	France
VINCI SA	2,18%	Industrial Services	France
Teleperformance SE	1,99%	Services	France
Compagnie de Saint-Gobain	1,97%	Producer	France
Atos SE	1,92%	Technology	France
Econocom Group SA Class I	1,88%	Technology	Belgium
Ipsos SA	1,84%	Services	France
INDUS Holding AG	1,80%	Manufacturing	Germany
MGI Coutier SA	1,76%	Manufacturing	France
Σ des 10 premières lignes	149,91%		

## Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Bank of Nova Scotia JOST Werkle	Smurfit Kappa Groupe Crit

## Principales contributions en %

Groupe Crit SA	0,19%	Direct Energie	-0,26%
Smurfit Kappa Group Plc	0,17%	JOST Werke AG	-0,21%
Teleperformance SE	0,15%	Econocom Group SA Class I	-0,20%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	11,74%
Ratio Sharpe	0,18
Béta	0,66

## 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.