



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

Juillet 2018 (au 03 août)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative **69,27 €**
Fonds mixte euro au 03/08/2018
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	6,7 M€
• Valeur liquidative	69,27 €
• Plus haut 1 an	76,51 €
• Plus bas 1 an	69,11 €
• 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	-5,46%	5,53%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%
IndCompositeNR	0,74%	5,81%	1,87%	5,79%	9,36%	11,61%	13,86%	-5,38%	4,73%	16,15%
Rang Quartile	4	2	1	1	2	4	3	4	1	1

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: **6,31%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après deux mois de baisse les marchés actions sont nettement repartis à la hausse en juillet. L'indice Stoxx Europe 600 gagne 3,07 % (+3,14 % pour l'indice dividendes réinvestis). L'absence de nouveaux éléments anxiogènes et les publications de résultats ont alimenté l'optimisme des investisseurs. En Italie, la coalition "anti-austérité" devrait augmenter les dépenses publiques tout en restant dans la limite de déficit autorisée par l'UE. Les tensions commerciales se poursuivent entre Etats-Unis et Chine mais D. Trump s'est montré plus conciliant (durablement ?) avec les européens. Les publications de résultats du 1er semestre ont également rassuré les analystes. Les variations des taux de change ont, certes, impacté les sociétés européennes, mais retraité de ces éléments l'activité se porte bien. De plus les dirigeants font preuve d'optimisme pour le reste de l'année, confirmant majoritairement les perspectives annuelles. Les déceptions sont cependant durement sanctionnées, y compris pour des titres déjà peu chers. Les meilleures performances au sein du Stoxx Europe 600 sont pour Orion, Edenred, Aggreko. A l'inverse GAM, Altran et KAZ Minerals perdent 30 %. De manière globale les grandes capitalisations surperforment les plus petites.

Bien qu'en ralentissement, l'économie reste solide en Europe, portée par la baisse du taux de chômage. Cela contrebalance, au moins en partie, les effets négatifs liés à la hausse du prix du pétrole (ralentissement de la consommation des ménages et baisse des marges des entreprises). Dans ce contexte les résultats des sociétés devraient progresser, comme attendu, de 7 % à 8 % cette année.

La gestion

GSD Monde perd 1,41 % sur le mois (du 29 juin au 3 août), tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 1,08 %. Nous avons été pénalisés par notre exposition sur les petites et moyennes valeurs et nos couvertures sur les grands indices (CAC 40). Nous conservons une exposition de 75 % sur les actions. Au cours du mois nous avons allégé les titres Teleperformance, Ontex et soldé Akka Technologies qui ont atteint nos objectifs de cours. Nous avons renforcé le secteur du travail temporaire, suite à la chute, que nous estimons injustifiée, de Synergie et Groupe Crit. Nous avons initié une nouvelle ligne en Fnac Darty dont la stratégie omnicanal nous séduit.

* 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)

Juillet 2018 (au 03 août)

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%	0,93%	-0,62%	-2,96%	-1,41%					
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%	2,16%	0,08%	-0,63%	1,08%					
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	159,73%
1 an	-8,59%
3 ans	3,03%
5 ans	28,73%

Dep. 31/12/2002	109,01%
1 an	2,24%
3 ans	5,56%
5 ans	33,25%

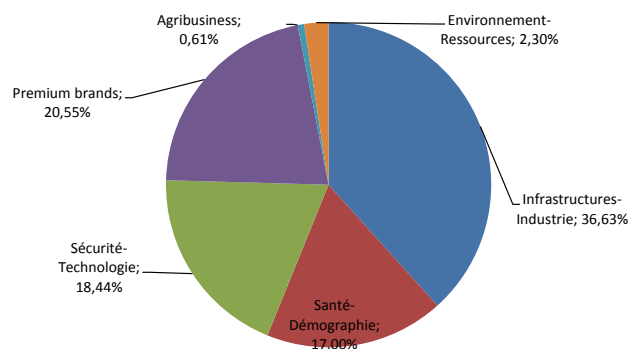
Répartition par classes d'actifs

Actions France	51%
Actions zone euro	31%
Actions reste Europe	6%
Actions Amérique du Nord	6%
Actions reste Monde	1%
Dérivés	0%
Liquidités	5%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	78
PER estimé:	15,58
Rendement moyen:	1,93%
Price to Book:	1,80
Croissance EPS :	12,5%
Exposition actions	75%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	38%
Entre 2 et 5 Mds euros	16%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	31%
<0,5 Mds euros	11%

Principales positions

Position	Pourcentage	Secteur	Pays
Orange SA	2,16%	Communications	France
VINCI SA	2,16%	Construction	France
Direct Energie	2,15%	Utilities	France
Ipsos SA	1,95%	Services	France
JOST Werke AG	1,95%	Manufacturing	Germany
Grifols, S.A. Pref Class B	1,82%	Health Technology	Spain
Total SA	1,81%	Energy Minerals	France
INDUS Holding AG	1,80%	Manufacturing	Germany
Atos SE	1,80%	Technology	France
Compagnie de Saint-Gobain	1,78%	Construction	France
Σ des 10 premières lignes	19,38%		

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Groupe Crit	Teleperformance
Synergie	Ontex Group
Fnac Darty	Akka Technologies

Principales contributions en %

Ontex Group N.V.	0,53%	Altran Technologies SA	-0,41%
JOST Werke AG	0,34%	Econocom Group SE Class E	-0,26%
Hunter Douglas N.V.	0,21%	KION GROUP AG	-0,18%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	11,05%
Ratio Sharpe	0,09
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.