



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

Août 2018 (au 31 août)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative **68,91 €**
Fonds mixte euro au 31/08/2018
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	68,91 €
• Plus haut 1 an	76,51 €
• Plus bas 1 an	68,48 €
• 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	-5,95%	5,53%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%
IndCompositeNR	-0,29%	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: **6,24%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions européens terminent le mois en baisse. Le Stoxx Europe 600 affiche une performance de -2,39 % (-2,14 % dividendes réinvestis) en août. Du côté obligataire les titres souverains ont joué leur rôle de valeur refuge. A l'inverse les obligations plus risquées sont impactées par l'environnement moins favorable. L'indice BofA Euro High Yield perd 0,54 %. Plusieurs éléments anxieux ont impacté les actifs. Les tensions commerciales s'accroissent entre Etats-Unis et Chine. Alors que D. Trump se montre plus conciliant avec ses voisins (Mexique, Canada) et l'Europe il est intransigent avec l'empire du Milieu. Des barrières tarifaires sur 200 milliards de dollars de produits chinois ont été mises en place. En Europe l'échéance de mars 2019 se rapproche pour l'entrée en vigueur du Brexit et aucun accord ne semble se dessiner entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne. Enfin certains pays émergents (Turquie et Argentine en tête) sont victimes d'une perte de confiance de la part des investisseurs. Leurs devises chutent, ce qui entraîne une accélération de l'inflation et une baisse de l'activité économique.

Du côté des bonnes nouvelles le contexte économique reste favorable aux Etats-Unis et en Europe. Outre Atlantique le PIB a crû de 4,2 % au 2ème trimestre. La croissance s'est tassée ces derniers mois dans la zone euro mais reste néanmoins robuste. Les entreprises exposées sur ces zones géographiques bénéficient de cet environnement et affichent des résultats en nette croissance (7-8 % de hausse des bénéfices pour les sociétés européennes). Les dirigeants ont profité de la publication des résultats du T2 pour confirmer les perspectives annuelles et afficher un optimisme modéré.

La gestion

GSD Monde perd 0,52 % sur la période (du 3 au 31 août), tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en baisse de 1,02 %. Au cours du mois nous avons allégé les valeurs ayant atteint nos objectifs de cours, De Longhi, Teleperformance, United Health Services. Nous avons renforcé Axa et Sopra Steria. Nous avons initié une position sur Valeo.

* 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)

Août 2018 (au 31 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%	-0,52%				
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%	-1,02%				
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	158,38%
1 an	-7,94%
3 ans	10,61%
5 ans	28,64%

Dep. 31/12/2002	106,87%
1 an	1,81%
3 ans	9,15%
5 ans	30,97%

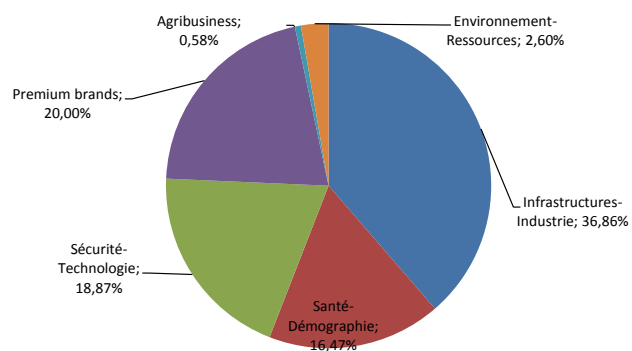
Répartition par classes d'actifs

Actions France	52%
Actions zone euro	30%
Actions reste Europe	5%
Actions Amérique du Nord	6%
Actions reste Monde	1%
Dérivés	0%
Liquidités	5%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	80
PER estimé:	15,15
Rendement moyen:	1,95%
Price to Book:	2,60
Croissance EPS :	20,8%
Exposition actions nette :	75%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	38%
Entre 2 et 5 Mds euros	16%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	30%
<0,5 Mds euros	11%

Principales positions

Position	Pourcentage	Secteur	Pays
VINCI SA	2,08%	Industrial Services	France
Orange SA	2,03%	Communications	France
Atos SE	1,99%	Technology	France
Imerys SA	1,97%	Minerals	France
JOST Werke AG	1,96%	Manufacturing	Germany
AXA SA	1,94%	Finance	France
Total SA	1,84%	Energy Minerals	France
Ipsos SA	1,82%	Services	France
INDUS Holding AG	1,82%	Manufacturing	Germany
Elis SA	1,78%	Services	France
Σ des 10 premières lignes	17,45%		

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Axa	De Longhi
Valeo	Teleperformance
Sopra Steria	United Health Services

Principales contributions en %

Altran Technologies SA	0,27%	Atos SE	-0,20%
HighCo SA	0,25%	PORR AG	-0,15%
Groupe Guillin SA	0,18%	Pandora A/S	-0,14%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	10,99%
Ratio Sharpe	0,32
Béta	0,67

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.