



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

Février 2019 (au 1er mars)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative **59,32 €**
Fonds mixte euro au 01/03/2019
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 5,8 M€
- Valeur liquidative 59,32 €
- Plus haut 1 an 73,84 €
- Plus bas 1 an 52,82 €
- **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

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
GSD Monde	9,85%	-26,30%	5,53%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%
IndCompositeNR	6,00%	-5,67%	5,81%	1,87%	5,79%	9,36%	11,61%	13,86%	-5,38%	4,73%
Rang Quartile	1	4	2	1	1	2	4	3	4	1

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: **5,07%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En février les marchés actions européens ont poursuivi leur rebond entamé début janvier. L'indice Stoxx Europe 600 est en hausse de 3,94 % (+ 4,42 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour Altran, Zalando, Sopra Steria, Ingenico... A l'inverse les titres dont les publications de résultats ont déçu connaissent les plus mauvaises performances : Metro, Sainsbury, EDF, SES... Du côté obligataire les segments les plus risqués s'affichent en hausse tandis que les titres les plus sûrs sont globalement stables. Ainsi, l'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations Investment Grade majoritairement souveraines) est en repli de 0,08 %. L'indice BofA Euro High Yield est en hausse de 1,85 %.

Cette hausse des marchés est alimentée par plusieurs éléments rassurants. La croissance reste forte aux Etats-Unis tandis que l'activité économique se stabilise en Europe. Les banques centrales ont un discours plus accommodant. Enfin, des avancées sur le front de la guerre commerciale USA-Chine ont contribué à soutenir ce mouvement. La signature d'un accord devrait intervenir entre D. Trump et son homologue chinois fin mars. Dans le cas contraire, la déception serait vive pour les marchés financiers. Du côté du Brexit la date fatidique se rapproche et aucune avancée concrète n'a eu lieu. Un nouveau report pourrait être annoncé dans les jours/semaines qui viennent.

Alors que la saison de publication est bien avancée les résultats 2018 et les perspectives d'activité pour 2019 s'avèrent rassurants. La croissance des bénéfices des sociétés européennes (+5 % en 2018) devrait se poursuivre cette année. Après leur net rebond de ces dernières semaines le potentiel de revalorisation des actions est certes plus limité. Cependant si les différents sujets d'inquiétude ne se matérialisent pas, le mouvement de hausse pourrait se prolonger.

La gestion

GSD Monde gagne 2,91 % sur le mois (du 1^{er} février au 1^{er} mars), tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 2,19 %. Au cours du mois nous avons allégé les titres achetés dans le creux des marchés fin décembre/début janvier, Axa, Smurfit Kappa, ArcelorMittal, Sopra Steria... Nous avons également cédé Kering et allégé Roche, les sociétés nous semblant correctement valorisées. A l'inverse nous avons initié une nouvelle position en Amundi et renforcé Porr. En fin de mois nous avons réduit l'exposition aux marchés actions par l'intermédiaire de la vente de Calls sur l'indice CAC 40.

* 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 2019 (au 1er mars)

ISIN: FR0007059787

Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	6,74%	2,91%										
2018	1,13%	-2,43%	-0,17%	0,93%	-0,62%	-2,96%	-1,41%	-0,52%	-4,46%	-6,83%	-4,16%	-8,15%
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%

Indice composite NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	3,73%	2,19%										
2018	-0,50%	-2,60%	1,23%	2,16%	0,08%	-0,63%	1,08%	-1,02%	0,14%	-2,61%	-0,55%	-2,47%
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	122,42%
1 an	-19,66%
3 ans	-2,45%
5 ans	6,92%

Dep. 31/12/2002	107,45%
1 an	1,47%
3 ans	12,25%
5 ans	21,52%

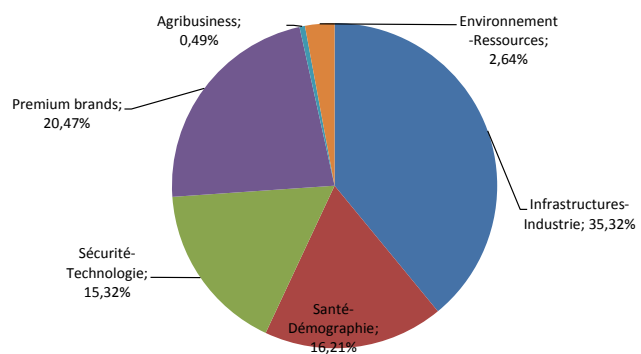
Répartition par classes d'actifs

Actions France	50%
Actions zone euro	28%
Actions reste Europe	4%
Actions Amérique du Nord	7%
Actions reste Monde	2%
Dérivés	0%
Liquidités	10%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	77
PER estimé:	14,12
Rendement moyen:	1,91%
Price to Book:	2,27
Croissance EPS :	20,4%
Exposition actions nette :	83%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	40%
Entre 2 et 5 Mds euros	16%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	26%
<0,5 Mds euros	9%

Principales positions

		Secteur	Pays
Total SA	2,40%	Energy Minerals	France
AXA SA	2,32%	Finance	France
Orange SA	2,31%	Communications	France
VINCI SA	2,00%	Industrial Services	France
Grifols, S.A. Pref Class B	1,92%	Health Technology	Spain
Imerys SA	1,85%	Non-Energy	France
JOST Werke AG	1,84%	Producer	Germany
Rubis SCA	1,80%	Utilities	France
Hunter Douglas N.V.	1,78%	Consumer	Netherlands
Ipsos SA	1,76%	Commercial	France
Σ des 10 premières lignes	18,22%		

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Amundi	Kering
Porr	Roche
Jacquet Metal	Vinci

Principales contributions en %

Fnac Darty SA	0,31%	Publicis Groupe SA	-0,11%
Sopra Steria Group SA	0,25%	Tessi SA	-0,11%
Altran Technologies SA	0,25%	Aubay SA	-0,11%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	10,84%
Ratio Sharpe	-0,08
Béta	0,65

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.