

GSD MONDE



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

Avril 2019 (au 03 mai)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative 61,84 €
Fonds mixte euro au 03/05/2019
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	6 M€
• Valeur liquidative	61,84 €
• 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	14,52%	-26,30%	5,53%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%
IndCompositeNR	9,67%	-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 31/12/2002: **5,28%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Quatrième mois consécutif de hausse pour les marchés actions européens, qui ont nettement amplifié leur rebond entamé début janvier. L'indice Stoxx Europe 600 est en hausse de 3,23 % (+3,76 % pour l'indice dividendes réinvestis). Cet indice est ainsi en hausse de près de 20 % depuis le point bas du 27 décembre dernier. Du côté obligataire la donne est identique, le contexte favorable soutient les titres les plus risqués. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations Investment Grade majoritairement souveraines) gagne 0,12 % sur le mois et l'indice BofA Euro High Yield est en hausse de 1,39 %. Les éléments rassurants mentionnés dans nos précédents reportings restent d'actualité et ont soutenu la progression des actifs risqués. La croissance est toujours forte aux Etats-Unis et se stabilise dans la zone euro. Dans le même temps les banques centrales restent accommodantes (pas de hausse des taux cette année aux USA et en Europe). Enfin, le Brexit a, une nouvelle fois, été reporté au 30 octobre prochain. Les dirigeants européens et anglais disposent ainsi de quelques mois supplémentaires pour tenter de parvenir à un accord.

La saison de publication du 1^{er} trimestre 2019 a débuté en Europe et les premiers résultats sont conformes ou légèrement supérieurs aux attentes. Surtout les entreprises confirment leurs perspectives pour l'ensemble de l'année. Cette croissance des bénéfices associée à la faiblesse des taux d'intérêts devrait soutenir les marchés actions dans les prochains mois.

La gestion

GSD Monde gagne 5 01 % sur le mois (du 29 mars au 3 mai), tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 2,01 %. Au cours du mois nous avons renforcé la ligne Bouygues, dont les perspectives de croissance ne nous semblent pas prises en compte dans la valorisation actuelle de la société. Nous avons initié deux nouvelles positions dans le secteur de la santé, sur Sanofi et Ipsen, profitant de la baisse de ces valeurs malgré de bons résultats. Nous avons allégé quelques petites et moyennes capitalisations qui ont nettement rebondi depuis le début d'année, mentionnons Jost Werke, Recticel, Amundi, Aalberts Industries... Nous avons également allégé les titres EssilorLuxottica acquis le mois dernier, suite au rapide rebond de la valeur. Fin avril l'exposition nette aux actions est de 78 % (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)

Avril 2019 (au 03 mai)

ISIN: FR0007059787

Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	6,74%	2,91%	-0,72%	5,01%								
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%	1,43%	2,01%								
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	131,87%
1 an	-16,25%
3 ans	-0,58%
5 ans	10,43%

Dep. 31/12/2002	114,63%
1 an	1,98%
3 ans	13,97%
5 ans	24,36%

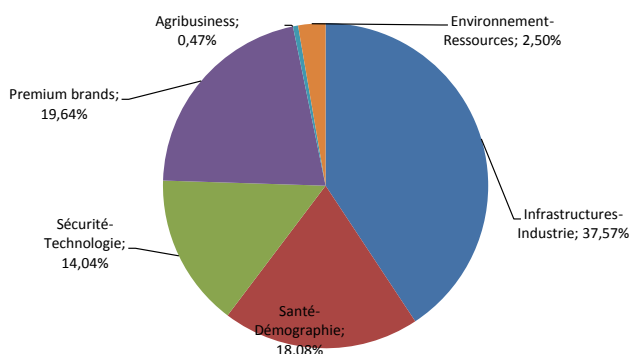
Répartition par classes d'actifs

Actions France	53%
Actions zone euro	29%
Actions reste Europe	3%
Actions Amérique du Nord	6%
Actions reste Monde	2%
Dérivés	-1%
Liquidités	8%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	80
PER estimé:	14,17
Rendement moyen:	2,02%
Price to Book:	2,28
Croissance EPS :	21,4%
Exposition actions nette :	78%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	41%
Entre 2 et 5 Mds euros	15%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	27%
<0,5 Mds euros	9%

Principales positions

Titre	Pourcentage	Secteur	Pays
Total SA	2,29%	Energy Minerals	France
Orange SA	2,21%	Communications	France
AXA SA	2,04%	Finance	France
Rubis SCA	1,96%	Utilities	France
Compagnie de Saint-Gobain	1,92%	Producer	France
Grifols, S.A. Pref Class B	1,89%	Health Technology	Spain
Synergie SA	1,88%	Commercial	France
Imerys SA	1,86%	Non-Energy	France
Hunter Douglas N.V.	1,82%	Consumer	Netherlands
Groupe Crit SA	1,81%	Commercial	France
Σ des 10 premières lignes	17,88%		

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Ipsen	Recticel
Sanofi	Jost Werke
Bouygues	EssilorLuxottica

Principales contributions en %

Recticel SA	0,32%	Orange SA	-0,15%
Ipsos SA	0,20%	CORESTATE Capital Holding	-0,14%
Fnac Darty SA	0,18%	Ipsen SA	-0,13%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	10,89%
Ratio Sharpe	-0,02
Béta	0,68

Echelle de risque

Faible	1	2	3	4	5	6	7	Elevé

* 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.