

# GSD MONDE



OPC Diversifié International Carte blanche à dominante Actions Monde - Gestion "GARP" (croissance à prix raisonnable)

Octobre 2016 (au 28 octobre)

ISIN: FR0007059787

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **66,67 €**  
Fonds mixte euro au 28/10/2016  
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 process 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 indicielle, 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                        | 4,4 M€                    |
| • Valeur liquidative               | 66,67 €                   |
| • Plus haut 1 an                   | 67,41 €                   |
| • Plus bas 1 an                    | 56,95 €                   |
| • 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

|                       | 2016          | 2015          | 2014         | 2013          | 2012          | 2011           | 2010          | 2009          | 2008           | 2007         |
|-----------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| <b>GSD Monde</b>      | <b>2,59%</b>  | <b>11,23%</b> | <b>5,64%</b> | <b>3,77%</b>  | <b>6,03%</b>  | <b>-14,72%</b> | <b>11,67%</b> | <b>31,22%</b> | <b>-44,16%</b> | <b>7,46%</b> |
| <b>IndCompositeNR</b> | <b>-1,08%</b> | <b>5,79%</b>  | <b>9,36%</b> | <b>11,61%</b> | <b>13,86%</b> | <b>-5,38%</b>  | <b>4,73%</b>  | <b>16,15%</b> | <b>-24,29%</b> | <b>0,97%</b> |
| <b>Rang Quartile</b>  | <b>1</b>      | <b>1</b>      | <b>2</b>     | <b>4</b>      | <b>3</b>      | <b>4</b>       | <b>1</b>      | <b>1</b>      | <b>4</b>       | <b>1</b>     |

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: **6,85%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

En octobre, les marchés actions européens ont connu des variations très limitées. Le Stoxx Europe 600 finit le mois en baisse de 1,17 %. Aucun événement d'importance n'est venu inquiéter les investisseurs en actions au cours du mois. La saison de publication des résultats trimestriels a débuté, et s'avère plutôt mitigée. Les résultats de certaines sociétés sont solides (Sanofi, Total, LVMH...) sans que les cours de bourse des titres concernés n'en profitent forcément, tandis que les déceptions sont lourdement sanctionnées (Gemalto, Essilor, Ericsson, Nokia). Du côté obligataire, le mois a été agité, les taux longs souverains se tendant de 30 bp. Le taux 10 ans allemand est ainsi passé de -0,10 % à 0,2 % et le 10 ans français de 0,2 % à 0,5 %. L'impact sur les portefeuilles obligataires n'est pas nul, puisque cela équivaut à une baisse de 3 % de la valeur des obligations correspondantes. Les données économiques ne signalent pas de changement quant au rythme de croissance qui reste modéré, tandis que l'inflation se redresse. Associés à une moindre présence des banques centrales, ces éléments peuvent expliquer la tension sur les taux.

Au global, la visibilité est relativement dégagée pour les mois/trimestres à venir, cependant les valorisations élevées des marchés actions associées à des anticipations trop optimistes pour 2017 (résultats attendus en hausse de 14 % en Europe) peuvent constituer un frein à la poursuite de la hausse des indices actions.

### La gestion

GSD Monde perd 0,88 % sur le mois, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en baisse de 0,90 %. Au cours du mois, nous avons soldé la ligne UPM Kymmene (papeterie finlandaise), qui a atteint notre objectif de cours et allégé la position en actions Biesse (machines outils pour la transformation du bois). Nous avons renforcé la ligne Imerys, estimant que la forte baisse du titre suite à la publication des résultats du T3 est exagérée et ne remet pas en cause le profil de la société.

Au global, nous conservons une approche relativement prudente (68 % d'exposition actions), les indices actions étant correctement valorisés et les incertitudes politiques (élections US, référendum en Italie...) pouvant inquiéter les investisseurs dans les prochains jours/semaines.

\* 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)

Octobre 2016 (au 28 octobre)

ISIN: FR0007059787

## Performances mensuelles

| GSD Monde | JAN    | FEV    | MAR    | AVR    | MAI    | JUI    | JUIL  | AOUT   | SEP    | OCT    | NOV   | DEC    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2016      | -5,48% | -1,01% | 2,09%  | 0,19%  | 2,04%  | -1,40% | 4,94% | 1,26%  | 1,14%  | -0,88% |       |        |
| 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%  |
| 2013      | 2,57%  | 1,21%  | 0,60%  | -2,69% | 0,59%  | -4,07% | 2,97% | -1,65% | 2,08%  | 0,83%  | 0,48% | 1,06%  |
| 2012      | 7,52%  | 3,16%  | -2,65% | -1,27% | -6,16% | 0,34%  | 3,55% | -0,92% | 2,41%  | -2,15% | 1,43% | 1,29%  |

| Indice composite NR | JAN    | FEV    | MAR   | AVR    | MAI    | JUI    | JUIL  | AOUT   | SEP    | OCT    | NOV   | DEC    |
|---------------------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2016                | -2,69% | -1,33% | 0,76% | 1,14%  | 0,79%  | -0,75% | 1,54% | 1,31%  | -0,88% | -0,90% |       |        |
| 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% |
| 2013                | 1,99%  | -0,02% | 1,39% | 1,65%  | 0,88%  | -3,42% | 2,99% | -0,42% | 2,91%  | 2,46%  | 0,88% | 0,15%  |
| 2012                | 3,26%  | 2,44%  | 0,08% | -0,94% | -2,56% | 1,71%  | 2,28% | 1,97%  | 1,36%  | 0,81%  | 1,79% | 1,00%  |

## Performances glissantes

|                 |         |
|-----------------|---------|
| Dep. 31/12/2002 | 149,98% |
| 1 an            | 2,62%   |
| 3 ans           | 22,40%  |
| 5 ans           | 22,49%  |

|                 |        |
|-----------------|--------|
| Dep. 31/12/2002 | 90,39% |
| 1 an            | -2,26% |
| 3 ans           | 15,61% |
| 5 ans           | 44,20% |

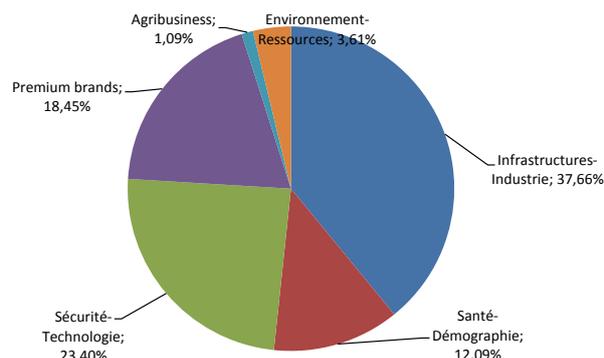
## Répartition par classes d'actifs

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| Actions France           | 46% |
| Actions zone euro        | 30% |
| Actions reste Europe     | 6%  |
| Actions Amérique du Nord | 8%  |
| Actions reste Monde      | 6%  |
| Obligations              | 0%  |
| Liquidités               | 4%  |

## Profil du portefeuille

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Nombre de lignes:    | 62    |
| PER 2016 estimé:     | 14,72 |
| Rendement moyen:     | 2,26% |
| Price to Book:       | 1,98  |
| Croissance EPS 2016: | 9,2%  |
| Exposition actions   | 68%   |

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| >5 Mds euros             | 36% |
| Entre 2 et 5 Mds euros   | 19% |
| Entre 0,5 et 2 Mds euros | 28% |
| <0,5 Mds euros           | 14% |

## Principales positions

| Principales positions     | Secteur             | Pays          |
|---------------------------|---------------------|---------------|
| Imerys SA                 | Non-Energy          | France        |
| PALFINGER AG              | Producer            | Austria       |
| Direct Energie            | Utilities           | France        |
| SES SA FDR (Class A)      | Consumer            | Luxembourg    |
| Alphabet Inc. Class A     | Technology          | United States |
| Elis SA                   | Commercial          | France        |
| Smurfit Kappa Group Plc   | Process Industries  | Ireland       |
| Sopra Steria Group SA     | Technology          | France        |
| PORR AG                   | Industrial Services | Austria       |
| Havas SA                  | Commercial          | France        |
| Σ des 10 premières lignes | 21,58%              |               |

## Principaux mouvements

| Achats (+) / Renforcements | Ventes (-) / Allègements |
|----------------------------|--------------------------|
| Smurfit Kappa              | Biesse                   |
| Imerys                     | UPM Kymmene              |

## Principales contributions en %

|                     |       |                       |        |
|---------------------|-------|-----------------------|--------|
| PALFINGER AG        | 0,23% | Sopra Steria Group SA | -0,21% |
| Randstad Holding NV | 0,21% | Gemalto N.V.          | -0,20% |
| Direct Energie      | 0,16% | Durr AG               | -0,16% |

## Ratios de risque

|                  |        |
|------------------|--------|
| Volatilité 3 ans | 13,40% |
| Ratio Sharpe     | 1,67   |
| Béta             | 0,69   |

## 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.