

GSD MONDE

Notation Quantalys

Notation
Morningstar 3 ans
****

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

Avril 2018 (au 27 avril)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative 72,85 €
Fonds mixte euro au 27/04/2018
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 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 7 M€
- Valeur liquidative 72,85 €
- Plus haut 1 an 77,70 €
- Plus bas 1 an 71,95 €
- Horizon conseillé 5 ans

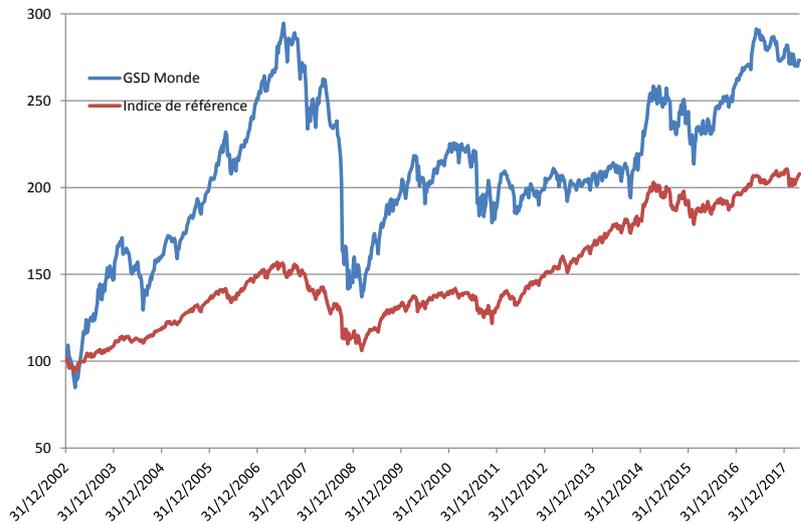
Contacts GSD Gestion

- 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	-0,57%	5,53%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%
IndCompositeNR	0,23%	5,81%	1,87%	5,79%	9,36%	11,61%	13,86%	-5,38%	4,73%	16,15%
Rang Quartile	2	2	1	1	2	4	3	4	1	1

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/2002: 6,77%



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En avril les marchés actions européens ont connu un net rebond, après un début d'année compliqué. L'indice Stoxx Europe 600 gagne ainsi 3,90 % (+ 4,49 % pour l'indice dividendes réinvestis) mais reste malgré tout dans le rouge depuis le début d'année. Les performances mensuelles sont disparates. Onze valeurs affichent des performances supérieures à 20 %, dont TGS Geophysical, J Sainsbury, Aker, Kering, SES... A l'inverse cinq valeurs connaissent des baisses supérieures à 12 %, BE Semiconductor, Getinge, ASM, William Hill, Orkla... Les investisseurs ont été rassurés par l'apaisement (temporaire ?) du conflit commercial entre Etats-Unis et Chine, la stabilisation des données économiques et les bons résultats des sociétés. Après une phase de vociférations, les protagonistes américains et chinois sont entrés dans une phase, plus constructive, de négociations afin de trouver une issue positive au conflit commercial les opposant. Dans le même temps les données économiques signalent que la croissance reste solide, bien qu'en léger ralentissement, en Europe. Les sociétés profitent de l'environnement pour afficher des résultats en nette progression, même si la hausse de l'euro a pénalisé de nombreuses sociétés européennes. Cet impact négatif devrait s'atténuer dans les prochains trimestres.

Du côté obligataire, les titres les mieux notés, obligations souveraines et IG, sont impactés par le recul de l'aversion au risque et connaissent une légère baisse. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations d'entreprises investment grade) est en baisse de 0,26 % sur le mois. Dans le même temps, les titres plus risqués ont bénéficié d'un environnement plus favorable. L'indice BofA Euro High Yield gagne 0,65 %.

La gestion

GSD Monde gagne 0,93 % sur le mois (du 29 mars au 27 avril), tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 2,16 %. Nous avons profité de la volatilité sur certaines valeurs pour compléter les positions en Elis (location-entretien de linge, France), Ferratum (services financiers, Finlande), Aubay (SSII, France). Nous avons allégé Total (pétrole, France) et Groupe Crit (travail temporaire, France) et soldé la position en Solutions 30 (installation de compteurs et équipements numériques, France), nos objectifs de cours étant atteints. Nous avons également vendu notre position acheteuse de calls CAC 40, ramenant l'exposition nette aux actions du fonds à 70 %.

* 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 2018 (au 27 avril)

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%								
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%								
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%	0,78%	-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	173,15%
1 an	-1,42%
3 ans	7,93%
5 ans	36,32%

Dep. 31/12/2002	107,94%
1 an	1,94%
3 ans	3,86%
5 ans	35,77%

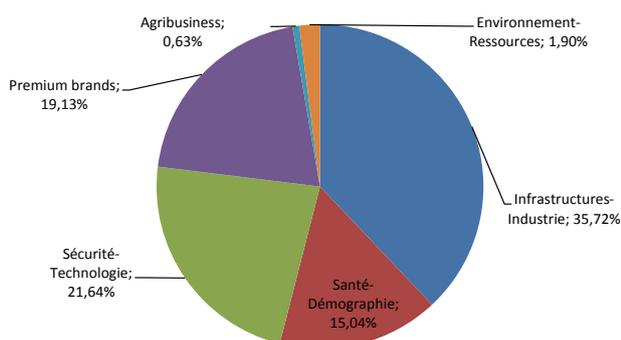
Répartition par classes d'actifs

Actions France	52%
Actions zone euro	29%
Actions reste Europe	6%
Actions Amérique du Nord	6%
Actions reste Monde	1%
Dérivés	0%
Liquidités	6%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	73
PER estimé:	15,61
Rendement moyen:	1,94%
Price to Book:	1,80
Croissance EPS :	12,5%
Exposition actions	70%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	37%
Entre 2 et 5 Mds euros	17%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	31%
<0,5 Mds euros	10%

Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur	Pays
VINCI SA	2,26%	Industrial Services	France
Orange SA	2,12%	Communications	France
Direct Energie	2,07%	Utilities	France
Total SA	2,02%	Energy Minerals	France
Compagnie de Saint-Gobain	2,01%	Manufacturing	France
Atos SE	1,96%	Technology	France
INDUS Holding AG	1,90%	Manufacturing	Germany
Altran Technologies SA	1,87%	Technology	France
MGI Coutier SA	1,84%	Manufacturing	France
Ipsos SA	1,81%	Services	France
Σ des 10 premières lignes	19,86%		

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Elis	Groupe Crit
Ferratum	Total
Aubay	Solutions 30

Principales contributions en %

Direct Energie	0,67%	MGI Coutier SA	-0,12%
Total SA	0,26%	Ipsos SA	0,01%
Orange SA	0,22%	Altran Technologies SA	0,01%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	11,58%
Ratio Sharpe	0,23
Bêta	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.