

GSD MONDE

Notation Quantalys

Notation Morningstar 3 ans



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

Mai 2018 (au 1er juin)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative **72,40 €**
Fonds mixte euro au 01/06/2018
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 6,9 M€
- Valeur liquidative 72,40 €
- 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	-1,19%	5,53%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%
IndCompositeNR	0,30%	5,81%	1,87%	5,79%	9,36%	11,61%	13,86%	-5,38%	4,73%	16,15%
Rang Quartile	3	2	1	1	2	4	3	4	1	1

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/2002: **6,69%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après un début de mois en fanfare, dans la lignée du rebond entamé début avril, les marchés actions européens ont violemment corrigé à la baisse sur fond de tensions en Italie. L'indice Stoxx Europe 600 perd ainsi 0,59 % en mai, tandis que l'Euro Stoxx 50 perd 3,67 % (-2,52 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour Ocado, Altice, IWG, Paddy Power... Les valeurs financières italiennes affichent les plus fortes baisses, de 15 % à 25 % pour UBI, Banco BPM, Mediobanca, Generali. En Italie, l'alliance entre le Mouvement 5 étoiles et la Ligue du Nord afin de former un gouvernement anti-austérité et prônant la relance budgétaire a provoqué une hausse des taux souverains italiens et une défiance sur la zone euro, impactant l'ensemble des actifs risqués. Plusieurs événements politiques et géopolitiques ont également eu un rôle anxiogène, renversement du Premier Ministre en Espagne, retrait des Etats-Unis de l'accord sur le nucléaire iranien, poursuite des tensions commerciales entre les Etats-Unis d'une part et l'Europe / la Chine d'autre part.

Dans ce contexte les obligations souveraines des pays "cœur" de la zone euro ont joué leur rôle de valeur refuge et s'affichent en hausse. A l'inverse les obligations souveraines périphériques et les titres corporates connaissent une nette baisse. Le taux à 10 ans italien est ainsi passé de 1,8 % à 2,8 % sur le mois (touchant même un point haut à 3,30 %), ce qui correspond à une baisse de 8 % de la valeur des obligations. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations d'entreprises investment grade) est en baisse de 1 % sur le mois et l'indice BofA Euro High Yield perd 1,6 %.

Malgré tout les données économiques signalent que la croissance reste solide, bien qu'en léger ralentissement, dans la zone euro, bénéficiant des investissements des ménages et des sociétés ainsi que de la baisse du taux de chômage. Les prévisions de hausse de 8 % à 10 % des résultats des sociétés pour cette année restent crédibles. Dans ce contexte les indices boursiers devraient reprendre leur marche en avant.

La gestion

GSD Monde perd 0,62 % sur le mois (du 27 avril au 1er juin), tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 0,08 %. Nous avons initié de nouvelles lignes en Kendrion (systèmes électromagnétiques, Pays-Bas) et Corestate (gestion d'actifs immobilier, Allemagne). Nous avons soldé la position en SES et allégé Total, nos objectifs de cours étant atteints.

* 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)

Mai 2018 (au 1er juin)

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%							
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%							
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	171,47%
1 an	-6,82%
3 ans	5,08%
5 ans	33,16%

Dep. 31/12/2002	108,10%
1 an	0,57%
3 ans	3,43%
5 ans	31,22%

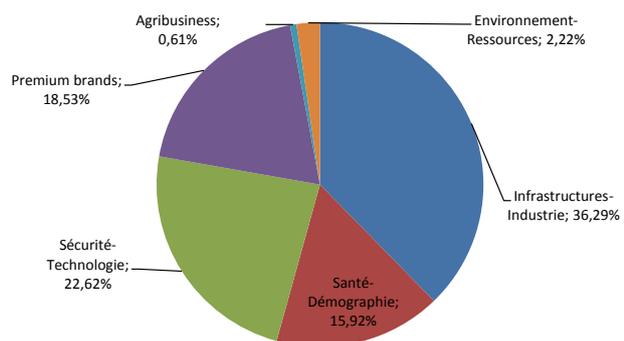
Répartition par classes d'actifs

Actions France	52%
Actions zone euro	31%
Actions reste Europe	6%
Actions Amérique du Nord	6%
Actions reste Monde	2%
Dérivés	0%
Liquidités	4%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	75
PER estimé:	15,94
Rendement moyen:	1,96%
Price to Book:	1,80
Croissance EPS :	12,5%
Exposition actions	73%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	38%
Entre 2 et 5 Mds euros	17%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	31%
<0,5 Mds euros	11%

Principales positions

Entreprise	Pourcentage	Secteur	Pays
Orange SA	2,11%	Communications	France
VINCI SA	2,11%	Industrial Services	France
Direct Energie	2,09%	Utilities	France
Atos SE	2,07%	Technology	France
Compagnie de Saint-Gobain	2,03%	Manufacturing	France
Altran Technologies SA	1,94%	Services	France
Grifols, S.A. Class B	1,93%	Health Technology	Spain
INDUS Holding AG	1,81%	Manufacturing	Germany
Teleperformance SE	1,78%	Services	France
MGI Coutier SA	1,78%	Manufacturing	France
Σ des 10 premières lignes	19,64%		

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Duerr	Total
Kendrion	SES
Corestate Capital	

Principales contributions en %

Grifols, S.A. Class B	0,20%	Pandora A/S	-0,31%
Dustin Group AB	0,17%	SPIE SA	-0,13%
Ontex Group N.V.	0,13%	Elior Group SA	-0,13%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	11,37%
Ratio Sharpe	0,15
Béta	0,67

Echelle de risque

Faible							Elevé						
1	2	3	4	5	6	7	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.