



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

Novembre 2018 (au 30 novembre)

ISIN: FR0007059787

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **58,79 €**  
Fonds mixte euro au 30/11/2018  
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	<b>OPCVM diversifié</b>
• Catégorie	<b>Mixte EUR Flexible</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	<b>FR0007059787</b>
• 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	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• Gérant	<b>Aurélien Blandin</b>
• 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	5,7 M€
• Valeur liquidative	58,79 €
• Plus haut 1 an	75,21 €
• Plus bas 1 an	57,66 €
• Horizon conseillé	<b>5 ans</b>

## 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

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<b>GSD Monde</b>	<b>-19,76%</b>	<b>5,53%</b>	<b>6,83%</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>IndCompositeNR</b>	<b>-3,29%</b>	<b>5,81%</b>	<b>1,87%</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>Rang Quartile</b>	<b>3</b>	<b>2</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>

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: **5,09%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Après un mois d'octobre marqué par une forte baisse les marchés actions ne sont pas parvenus à rebondir en novembre. L'indice Stoxx Europe 600 baisse de 1,14 % sur le mois (-1 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour BTG, Banco BPM, Iliad. A l'inverse, Indivior, AMS, Rockwool sont en nette baisse. La confiance des investisseurs est toujours ébranlée par les tensions commerciales entre Etats-Unis et le reste du monde, la chute des prix du pétrole, les interrogations quant au futur du Royaume-Uni (Brexit dur ou négocié ?) et le flou autour du budget italien. Les conséquences de ces incertitudes commencent à avoir un impact négatif sur la croissance européenne. Les ménages consomment un peu moins (influence plus marquée en Italie) et les dirigeants d'entreprises diffèrent certains investissements. L'impact devrait rester limité si un apaisement est constaté concernant les différents points mentionnés. Nous devrions avoir plus de visibilité prochainement. Le vote du Brexit est prévu pour le 11 décembre. Les dirigeants italiens négocient avec les autorités européennes afin de trouver un compromis sur la cible de déficit public. Enfin, la nette baisse du prix du pétrole est une bonne nouvelle pour les ménages (gain de pouvoir d'achat) et les entreprises (hausse des marges).

Les dirigeants des sociétés européennes restent optimistes pour les trimestres à venir, indiquant que la croissance des chiffres d'affaires et résultats devrait se poursuivre. Il est ainsi intéressant de noter que les analystes ont, jusqu'à présent, légèrement abaissé pour 2018 et maintenu pour 2019 leurs prévisions de hausse des bénéfices (+6 % cette année et +10 % pour l'année prochaine).

### La gestion

GSD Monde perd 4,16 % sur le mois (du 2 au 30 novembre), tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en baisse de 0,55 %. Bien que l'exposition sur les small/mid caps ait été réduite au cours de l'année nous sommes impactés par la chute de ces valeurs. Souffrant d'une faible liquidité et d'importants rachats dans les fonds petites capitalisation cette classe d'actifs est fortement chahutée. Si l'indice CAC 40 est en baisse de 6 % depuis le début d'année, le CAC small chute de 19 %. Parmi les mouvements du mois, nous avons légèrement allégé Orange et renforcé ArcelorMittal.

\* 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)

Novembre 2018 (au 30 novembre)

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%	-2,96%	-1,41%	-0,52%	-4,46%	-6,83%	-4,16%	
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%	-0,63%	1,08%	-1,02%	0,14%	-2,61%	-0,55%	
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	120,43%
1 an	-19,19%
3 ans	-11,70%
5 ans	8,53%

Dep. 31/12/2002	100,65%
1 an	-2,97%
3 ans	1,78%
5 ans	21,29%

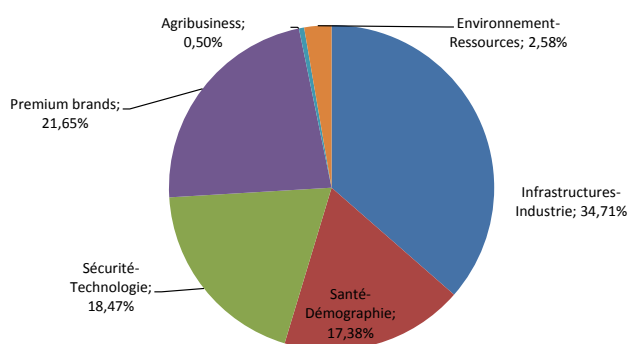
## Répartition par classes d'actifs

Actions France	52%
Actions zone euro	29%
Actions reste Europe	6%
Actions Amérique du Nord	7%
Actions reste Monde	2%
Dérivés	0%
Liquidités	5%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	76
PER estimé:	14,92
Rendement moyen:	1,98%
Price to Book:	2,59
Croissance EPS :	21,6%
Exposition actions nette :	95%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	42%
Entre 2 et 5 Mds euros	15%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	27%
<0,5 Mds euros	11%

## Principales positions

Position	Pourcentage	Secteur	Pays
VINCI SA	2,28%	Industrial Services	France
AXA SA	2,25%	Finance	France
Orange SA	2,24%	Communications	France
Atos SE	2,22%	Technology	France
Rubis SCA	2,15%	Utilities	France
Grifols, S.A. Pref Class B	1,99%	Health Technology	Spain
Total SA	1,99%	Energy Minerals	France
Altran Technologies SA	1,83%	Technology	France
Compagnie de Saint-Gobain	1,82%	Manufacturing	France
JOST Werke AG	1,81%	Manufacturing	Germany
Σ des 10 premières lignes	18,79%		

## Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
ArcelorMittal	Orange

## Principales contributions en %

Economoc Group SE Class I	0,35%	Imerys SA	-0,25%
Orange SA	0,24%	INDUS Holding AG	-0,24%
Innate Pharma SA Class A	0,18%	Plastiques du Val de Loire SA	-0,20%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	11,48%
Ratio Sharpe	-0,56
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.