

GSD MONDE

Notation Quantalys

Notation Morningstar 3 ans



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

Décembre 2018 (au 31 décembre)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative **54,00 €**
Fonds mixte euro au 31/12/2018
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	5,3 M€
• Valeur liquidative	54,00 €
• Plus haut 1 an	75,21 €
• Plus bas 1 an	52,82 €
• Horizon conseillé	5 ans

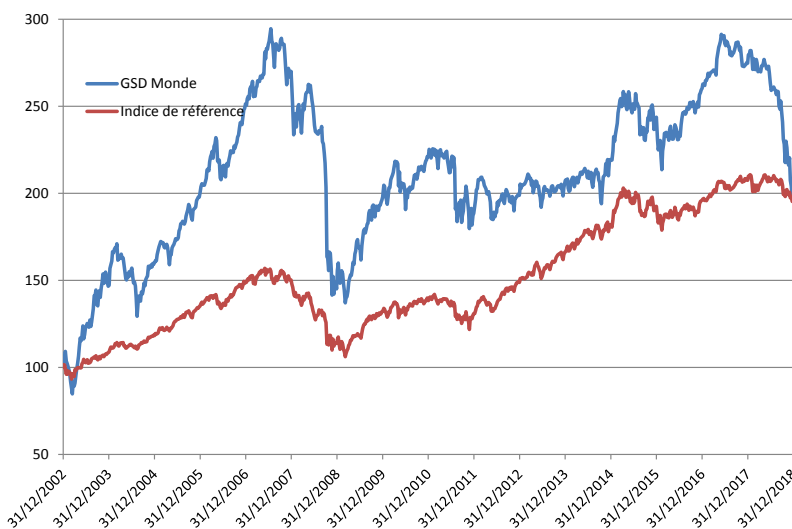
Contacts GSD Gestion

• aurelien.blandin@gsdgestion.fr	Tél : (33) 1 42 60 93 86
• jacques.gautier@gsdgestion.fr	Tél : (33) 1 42 60 93 84

Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
GSD Monde	-26,30%	5,53%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%
IndCompositeNR	-5,67%	5,81%	1,87%	5,79%	9,36%	11,61%	13,86%	-5,38%	4,73%	16,15%
Rang Quartile	4	2	1	1	2	4	3	4	1	1

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: **4,50%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions européens ont connu un 3^{ème} mois consécutif de baisse. L'indice Stoxx Europe 600 perd 5,55 % en décembre (-5,46 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour les secteurs du luxe et des "utilities", ainsi que Ambu, Amer Sports et Epiroc. A l'inverse les valeurs financières, ainsi que Pandora, H&M et Ingenico souffrent et perdent entre 15 % et 25 %. Du côté obligataire les titres les plus sûrs, obligations souveraines, jouent leur rôle de "valeur refuge" et s'affichent en hausse. Dans le même temps les titres plus risqués (obligations corporates) sont impactés par la hausse de l'aversion pour le risque. Ainsi l'indice BofA Euro High Yield baisse de 0,66 %.

Les investisseurs ont focalisé leur attention sur les mauvaises nouvelles (réelles ou simples craintes). Mentionnons la guerre commerciale entre Etats-Unis et Chine, l'incertitude politique en Europe avec l'Italie et la perspective d'un « hard Brexit », les hausses de taux de la Fed, la chute du prix du pétrole, un possible ralentissement économique mondial, la baisse de la croissance en Chine... Ce pessimisme a été renforcé par la faible liquidité traditionnelle de fin d'année, amplifiant les mouvements baissiers.

Au global sur l'année, l'indice Stoxx Europe 600 est en baisse de 13,24 % (-10,77 % dividendes réinvestis) et affiche sa plus mauvaise performance depuis 2011 (et la crise de la dette dans la zone euro). Les petites et moyennes capitalisations (CAC Small -26,8 % sur l'année) ainsi que les différents indices obligataires (à l'exception des titres souverains) affichent leur plus mauvaise performance depuis 2008.

Pourtant, paradoxalement, 2018 restera comme une année de croissance mondiale forte (3,8 %). L'économie de la zone euro devrait ainsi croître de 1,9 %. Les entreprises européennes profitent de cet environnement favorable et leurs résultats sont attendus en hausse de 6 %. Si cette tendance se maintient un rattrapage des indices boursiers devrait avoir lieu.

La gestion

GSD Monde perd 8,15 % sur le mois, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en baisse de 2,47 %. 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 capitalisations cette classe d'actifs est fortement chahutée. Parmi les mouvements du mois nous avons renforcé Smurfit Kappa et Axa et allégé, début décembre, Kering.

* 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)

Décembre 2018 (au 31 décembre)

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%	-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%
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%	-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%
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	102,47%
1 an	-26,30%
3 ans	-16,32%
5 ans	-1,68%

Dep. 31/12/2002	95,70%
1 an	-5,67%
3 ans	1,69%
5 ans	17,80%

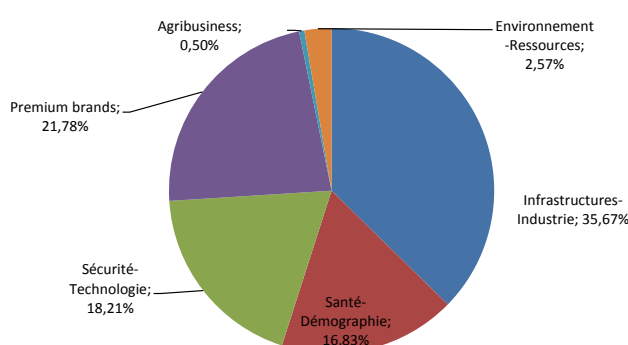
Répartition par classes d'actifs

Actions France	52%
Actions zone euro	29%
Actions reste Europe	6%
Actions Amérique du Nord	7%
Actions reste Monde	2%
Dérivés	0%
Liquidités	4%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	76
PER estimé:	14,9
Rendement moyen:	2,01%
Price to Book:	2,56
Croissance EPS :	21,6%
Exposition actions nette :	96%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	43%
Entre 2 et 5 Mds euros	15%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	27%
<0,5 Mds euros	11%

Principales positions

AXA SA	2,32%
VINCI SA	2,31%
Rubis SCA	2,30%
Atos SE	2,30%
Orange SA	2,27%
Total SA	2,03%
Grifols, S.A. Pref Class B	1,98%
Smurfit Kappa Group Plc	1,93%
Hunter Douglas N.V.	1,87%
Compagnie de Saint-Gobain	1,76%
Σ des 10 premières lignes	19,33%

Secteur

Finance	France
Industrial Services	France
Utilities	France
Technology	France
Communications	France
Energy Minerals	France
Health Technology	Spain
Process Industries	Ireland
Consumer	Netherlands
Producer	France

Pays

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Smurfit Kappa Axa	Kering

Principales contributions en %

Groupe Guillin SA	0,15%	Altran Technologies SA	-0,32%
Kering SA	0,07%	PALFINGER AG	-0,29%
HighCo SA	0,06%	AXA SA	-0,29%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	11,72%
Ratio Sharpe	-0,46
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.