

# GSD MONDE

Notation Quantalys

\*\*\*\*

Notation

Morningstar 3 ans

\*\*\*\*



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

Novembre 2017 (au 1er décembre)

ISIN: FR0007059787

## Caractéristiques

Valeur liquidative **72,75 €**

Fonds mixte euro au 01/12/2017

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 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 6,6 M€
- Valeur liquidative 72,75 €
- Plus haut 1 an 77,70 €
- Plus bas 1 an 66,55 €
- 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

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
GSD Monde	4,78%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%
IndCompositeNR	5,46%	1,87%	5,79%	9,36%	11,61%	13,86%	-5,38%	4,73%	16,15%	-24,29%
Rang Quartile	2	1	1	2	4	3	4	1	1	4

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/2002: **6,95%**

## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Après une nette hausse en septembre et octobre, les marchés actions européens affichent des performances négatives en novembre. L'indice Stoxx Europe 600 est ainsi en baisse de 2,16 % (- 2,02 % pour l'indice dividendes réinvestis). Deux éléments peuvent expliquer cette consolidation sur les marchés, la poursuite de la hausse de l'euro par rapport au dollar (1,19 contre 1,16 en début de mois) et des publications de résultats au T3 légèrement décevantes, malgré une nette progression des bénéfices. Au sein du Stoxx Europe 600, les publications décevantes ont entraîné de fortes chutes des titres concernés, Altice, Leonardo, Elior, Westas Wind perdant entre 20 % et 40 % sur le mois. Au niveau obligataire, l'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations d'entreprises européennes Investment Grade) gagne 0,5 % sur le mois, tandis que l'indice BofA Euro High Yield baisse de 0,3 %.

Les indicateurs macroéconomiques sont bien orientés et indiquent que la croissance dans la zone euro devrait accélérer dans les mois qui viennent. Ainsi les indices PMI d'activité atteignent leurs niveaux les plus élevés depuis 2011. Cet environnement économique favorable perdurera dans les prochains trimestres et alimentera la progression des résultats des sociétés. Cet élément, associé à la faiblesse des taux obligataires, devrait soutenir les marchés actions en 2018.

### La gestion

GSD Monde perd 3,92 % sur le mois, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en baisse de 1,42 %. Le mois de novembre s'est avéré plein de paradoxes : les indicateurs économiques sont très bien orientés mais les investisseurs ont pris des bénéfices sur les actifs risqués. Dans ce contexte les déceptions lors de la publication des résultats du T3 ont donné lieu à de fortes sanctions, ce qui a impacté de nombreux titres en portefeuille. A l'inverse, les titres chers et offrant de la visibilité sont recherchés par les investisseurs, dans un environnement de taux durablement bas.

Ces flux entraînent, à court terme, des écarts de performance importants, mais offrent des opportunités dans une perspective d'investissement plus longue. Au cours du mois, nous avons initié trois nouvelles lignes, Total, OVS et Dustin Group. Total génère d'importants cash-flows grâce à une nette réduction de ses coûts et se traite à des ratios de valorisation raisonnables. OVS est une chaîne d'habillement italienne qui gagne des parts de marchés dans un secteur en stagnation et se traite moins de 13 fois les bénéfices attendus pour cette année (en hausse de 17 %). Dustin Group est un revendeur - principalement sur internet - de produits, logiciels et systèmes informatiques à destination des PME. La société devrait croître de 8 à 10 % par an dans les années qui viennent, tout en améliorant ses marges.

\* 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 2017 (au 1er décembre)

ISIN: FR0007059787

## Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	1,73%	1,29%	0,98%	2,30%	5,14%	-1,78%	-0,56%	-1,37%	2,10%	-0,92%	-3,92%	
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%
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%

Indice composite NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	-0,16%	1,86%	0,97%	1,30%	1,43%	-1,91%	-0,02%	0,14%	1,66%	1,55%	-1,42%	
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%
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%

## Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	172,78%
1 an	9,32%
3 ans	25,95%
5 ans	38,26%

Dep. 31/12/2002	106,78%
1 an	9,23%
3 ans	13,25%
5 ans	40,10%

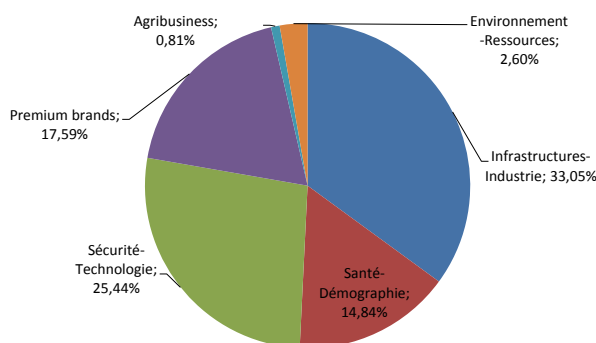
## Répartition par classes d'actifs

		Exposition nette
Actions France	52%	32%
Actions zone euro	30%	30%
Actions reste Europe	4%	4%
Actions Amérique du Nord	6%	1%
Actions reste Monde	2%	2%
Obligations convertibles	2%	
Dérivés	0%	
Liquidités	4%	

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	70
PER estimé:	15,7
Rendement moyen:	1,96%
Price to Book:	1,80
Croissance EPS :	13,4%
Exposition actions	69%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	35%
Entre 2 et 5 Mds euros	16%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	29%
<0,5 Mds euros	14%

## Principales positions

		Secteur	Pays
PORR AG	2,05%	Industrial Services	Austria
MGI Coutier SA	2,03%	Manufacturing	France
Kaufman & Broad SA	2,02%	Construction	France
Imerys SA	1,97%	Minerals	France
Altran Technologies SA	1,94%	Technology	France
Groupe Open SA	1,90%	Distribution	France
Atos SE	1,88%	Technology	France
KION GROUP AG	1,85%	Manufacturing	Germany
Teleperformance SE	1,85%	Services	France
Plastiques du Val de Loire S/	1,84%	Manufacturing	France
Σ des 10 premières lignes	19,32%		

## Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Total	Biesse
Dustin Group	Recticel
OVS	

## Principales contributions en %

HighCo SA	0,17%	DeLonghi S.p.A.	-0,22%
Rubis SCA	0,17%	Altran Technologies SA	-0,21%
Pandora A/S	0,06%	Groupe Guillin SA	-0,21%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	12,29%
Ratio Sharpe	0,70
Béta	0,67

## 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.