

GSD MONDE



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

Décembre 2016 (au 30 décembre)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative **69,43 €**
Fonds mixte euro au 30/12/2016
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 4,7 M€
- Valeur liquidative 69,43 €
- Plus haut 1 an 69,43 €
- Plus bas 1 an 56,95 €
- 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

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
GSD Monde	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%	7,46%
IndCompositeNR	1,87%	5,79%	9,36%	11,61%	13,86%	-5,38%	4,73%	16,15%	-24,29%	0,97%
Rang Quartile	1	1	2	4	3	4	1	1	4	1

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: **7,07%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions ont terminé 2016 en beauté, le Stoxx Europe 600 (dividendes réinvestis) gagnant 5,7 % en décembre et terminant l'année au plus haut. Les données économiques en amélioration, à la fois en Europe et aux Etats-Unis, et le programme de D. Trump favorable aux entreprises ont rassuré les investisseurs. Cet optimisme a également été entretenu par l'annonce, par la banque centrale européenne, de la prolongation de son programme de rachat d'actifs (80 milliards d'euros par mois jusqu'en mars, puis 60 milliards par la suite) au moins jusqu'à fin 2017. La rotation sectorielle entamée en novembre s'est poursuivie au cours du mois, favorisant les valeurs cycliques et financières (Société Générale, Deutsche Bank, Volkswagen, Daimler...) au détriment des titres défensifs (Danone, Vivendi, Sanofi, Schneider Electric...).

Du côté obligataire, le mois a été relativement calme. Les obligations souveraines n'ont que peu varié (le taux à 10 ans français passant de 0,75 % à 0,7 % et le taux à 10 ans allemand de 0,35 % à 0,2 %), tandis que les obligations d'entreprises "crossover" et "high yield" ont poursuivi leur hausse.

Au global, malgré des périodes de forte volatilité, les actions ont connu une performance positive en 2016. La visibilité (macro et micro-économique) est relativement dégagée pour les mois à venir, cependant les valorisations et les attentes élevées vis-à-vis du programme de D. Trump peuvent constituer un frein à la poursuite de la hausse des indices. Néanmoins, à moyen/long terme, l'absence d'alternatives (les rendements obligataires restant extrêmement faibles) constitue un important facteur de soutien aux marchés actions.

La gestion

GSD Monde gagne 4,33 % sur le mois, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 3,58 %. En décembre, nous avons soldé la ligne Vetoquinol et allégé les titres SAF Holland, nos objectifs de cours ayant été atteints. Nous avons initié une nouvelle position en actions Chargeurs. Cette société, spécialisée dans les textiles techniques, la laine et les protections de surfaces, a publié une solide croissance organique rentable qui va se poursuivre en 2017. De plus, des opérations de croissance externe sont très probables dans les prochains mois.

En ce début d'année 2017, notre stratégie est inchangée. Nous sommes à la fois optimistes quant aux perspectives des titres que nous détenons en portefeuille, tout en étant prudents quant à l'évolution des marchés actions à court terme. Pour ce faire, nous sommes pleinement investis sur les actions (95 % du portefeuille), en particulier sur des petites et moyennes capitalisations, tout en étant en partie couverts sur les grands indices boursiers (CAC 40, S&P 500), afin de limiter l'impact d'un repli des marchés. Au global, l'exposition actions est légèrement supérieure à 50 %

GSD monde affiche une performance de 6,83 % en 2016, surperformant fortement son indice de référence (+1,87 %) et sa catégorie (+1,4 %). Pour la deuxième année de suite le fonds se classe dans le 1er décile de sa catégorie.

* 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 2016 (au 30 décembre)

ISIN: FR0007059787

Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
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%
2012	7,52%	3,16%	-2,65%	-1,27%	-6,16%	0,34%	3,55%	-0,92%	2,41%	-2,15%	1,43%	1,29%

Indice composite NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
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%
2012	3,26%	2,44%	0,08%	-0,94%	-2,56%	1,71%	2,28%	1,97%	1,36%	0,81%	1,79%	1,00%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	160,33%
1 an	6,83%
3 ans	25,53%
5 ans	38,11%

Dep. 31/12/2002	96,08%
1 an	1,87%
3 ans	17,84%
5 ans	49,76%

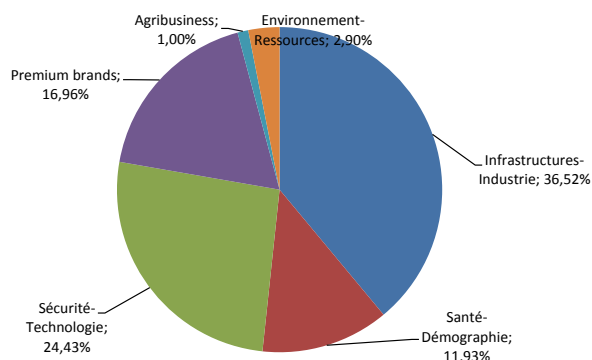
Répartition par classes d'actifs

Actions France	46%
Actions zone euro	30%
Actions reste Europe	5%
Actions Amérique du Nord	8%
Actions reste Monde	5%
Obligations	0%
Liquidités	7%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	58
PER 2016 estimé:	14,65
Rendement moyen:	1,99%
Price to Book:	1,96
Croissance EPS 2016:	11,2%
Exposition actions	56%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	33%
Entre 2 et 5 Mds euros	19%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	26%
<0,5 Mds euros	15%

Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
PALFINGER AG	Producer	Austria
Direct Energie	Utilities	France
Rubis & Cie SCA	Utilities	France
De'Longhi S.p.A.	Consumer	Italy
Haulotte Group SA	Producer	France
Publicis Groupe SA	Commercial	France
Smurfit Kappa Group Plc	Process Industries	Ireland
Altran Technologies SA	Technology	France
SES SA FDR (Class A)	Consumer	Luxembourg
Havas SA	Commercial	France
Σ des 10 premières lignes	21,46%	

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements	Ventes (-) / Allègements
Chargeurs Indus Holding	Vetoquinol SAF Holland

Principales contributions en %

Plastiques du Val de Loire S/	0,45%	Universal Health Services, In	-0,11%
MGI Coutier SA	0,34%	Mears Group PLC	-0,06%
Altran Technologies SA	0,32%	Gilead Sciences, Inc.	-0,04%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,39%
Ratio Sharpe	1,91
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.