

GSD MONDE



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

Janvier 2017 (au 27 janvier)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative **70,62 €**
Fonds mixte euro au 27/01/2017
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 process 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 4,8 M€
- Valeur liquidative 70,62 €
- Plus haut 1 an 70,62 €
- Plus bas 1 an 56,95 €
- **Horizon conseillé** **5 ans**

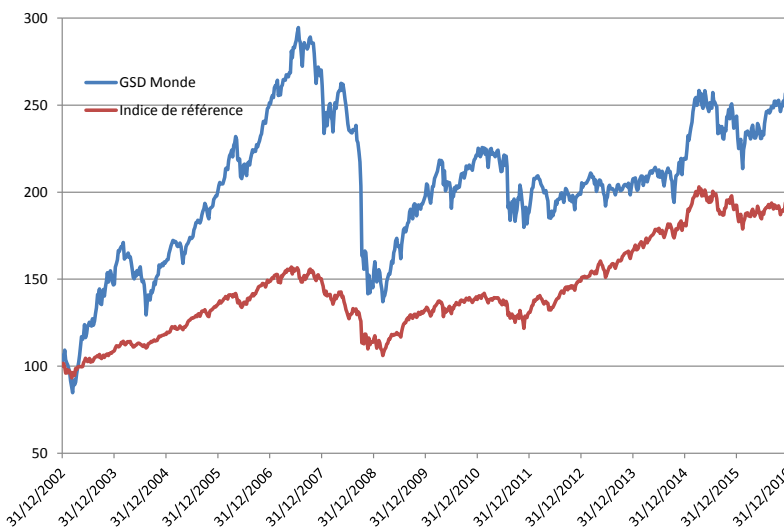
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
GSD Monde	1,71%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%
IndCompositeNR	0,11%	1,87%	5,79%	9,36%	11,61%	13,86%	-5,38%	4,73%	16,15%	-24,29%
Rang Quartile	1	1	1	2	4	3	4	1	1	4

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/2002: **7,16%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après un début d'année sans grande tendance, les derniers jours de janvier ont vu les indices européens baisser. Au global, sur le mois, le Stoxx Europe 600 perd 0,4 % (et le CAC 40 baisse de 2,33 %). Après le "rallye" boursier suite à l'élection de D. Trump, les actifs risqués sont tirillés entre, d'une part, de bons indicateurs macroéconomiques dans la zone euro et d'autre part un climat politique incertain, tant en Europe (élections aux Pays-Bas et en France, recapitalisation du système bancaire italien) qu'aux Etats-Unis (craintes de protectionnisme). La tendance à l'oeuvre fin 2016 s'est poursuivie début 2017, avec une nette surperformance des valeurs cycliques et financières (Deutsche Bank, Banco Santander, Saint Gobain), tandis que les valeurs défensives ont souffert et s'affichent en baisse (Engie, Eni, Enel, Vivendi...). Les petites et moyennes valeurs, qui avaient affiché des performances inférieures aux grandes capitalisations en décembre dernier ont surperformé ces dernières en janvier.

Du côté obligataire, les obligations souveraines ont poursuivi leur baisse, correspondant à une hausse des taux (le taux à 10 ans français passant de 0,7 % à 1,10 %). Les obligations corporates sont globalement étales sur le mois.

La gestion

GSD Monde gagne 1,71 % sur le mois, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 0,11 %. Nous avons allégé la ligne Palfinger (grues hydrauliques), suite à son très beau parcours en janvier. Au cours du mois, nous avons renforcé la position en actions SES, dont le retour de la croissance organique devrait intervenir dans les prochains trimestres.

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 (en raison du risque politique, avec les élections législatives aux Pays-Bas et présidentielle et législatives en France). Pour ce faire, nous sommes pleinement investis sur les actions (98 % 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 55 %.

* 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)

Janvier 2017 (au 27 janvier)

ISIN: FR0007059787

Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	1,71%											
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%
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	0,11%											
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	164,79%
1 an	14,96%
3 ans	30,51%
5 ans	30,66%

Dep. 31/12/2002	96,30%
1 an	4,80%
3 ans	17,61%
5 ans	45,20%

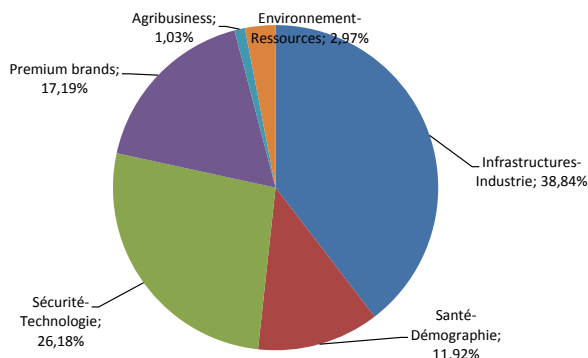
Répartition par classes d'actifs

Actions France	50%
Actions zone euro	30%
Actions reste Europe	5%
Actions Amérique du Nord	8%
Actions reste Monde	5%
Obligations	0%
Liquidités	2%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	63
PER 2016 estimé:	18,13
Rendement moyen:	1,90%
Price to Book:	2,01
Croissance EPS 2016:	12,5%
Exposition actions	56%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	33%
Entre 2 et 5 Mds euros	22%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	29%
<0,5 Mds euros	15%

Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur	Pays
SES SA FDR (Class A)	2,51%	Consumer	Luxembourg
MGI Coutier SA	2,30%	Producer	France
Direct Energie	2,28%	Utilities	France
PORR AG	2,26%	Industrial Services	Austria
Solutions 30 SE	2,16%	Technology	France
Chargeurs SA	2,14%	Process Industries	France
Havas SA	2,14%	Commercial	France
Sopra Steria Group SA	2,13%	Technology	France
De'Longhi S.p.A.	2,12%	Consumer	Italy
Neurones SA	2,10%	Technology	France
Σ des 10 premières lignes	22,14%		

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements	Ventes (-) / Allègements
SES	Palfinger
Groupe Open	

Principales contributions en %

Solutions 30 SE	0,32%	SES SA FDR (Class A)	-0,31%
Chargeurs SA	0,29%	Axway Software SA	-0,11%
PALFINGER AG	0,26%	Fresenius Medical Care AG &	-0,11%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,40%
Ratio Sharpe	2,28
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.