

# GSD MONDE



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

Février 2017 (au 03 mars)

ISIN: FR0007059787

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** 71,54 €  
Fonds mixte euro au 03/03/2017  
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	4,9 M€
• Valeur liquidative	71,54 €
• Plus haut 1 an	71,73 €
• Plus bas 1 an	61,48 €
• 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	3,04%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%
IndCompositeNR	1,70%	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 31/12/02: 7,21%



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Après un mois de janvier sans grande tendance, les indices actions européens se sont affichés en hausse en février. Le Stoxx Europe 600 gagne ainsi 2,81 % sur le mois (3,05 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les marchés actions sont, depuis le début d'année, partagés entre les bonnes nouvelles économiques et les incertitudes politiques. En effet, les indicateurs économiques (indices ISM, confiance des consommateurs...) sont bien orientés et vont dans le sens d'une accélération de la croissance (qui reste néanmoins modérée). Cependant, l'actualité politique domine les marchés, avec, aux Etats-Unis l'attente des mesures concrètes suite aux nombreuses annonces de D. Trump et, en Europe, les craintes liées aux élections aux Pays Bas (législatives) et en France.

Du côté obligataire, février s'est avéré calme et stable. Le taux à 10 ans français est passé de 1 % en début de mois à 0,9 % fin février et le 10 ans allemand de 0,4 % à 0,3 %. Du côté des obligations d'entreprises, la donne est la même. L'indice Barclays Euro Aggregate (obligations de la zone euro) gagne ainsi 0,5 % sur le mois, tandis que l'Itraxx Crossover (mesurant l'écart de rendement entre les obligations Corporate BBB/BB et les obligations souveraines les mieux notées) est stable aux alentours de 290.

### La gestion

GSD Monde gagne 1,29 % sur la période (27 janvier au 3 mars), tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 1,86 %. Au cours du mois, nous avons profité du repli des titres du secteur de la construction Saint Gobain et Porr pour renforcer notre exposition sur ces valeurs. Nous avons soldé les lignes Gemalto, notre objectif de cours étant atteint, et Mears Group, pour réduire notre exposition sur les valeurs anglaises.

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 (96 % 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 56 %.

\* 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)

Février 2017 (au 03 mars)

ISIN: FR0007059787

## Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	1,73%	1,29%										
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%										
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	168,24%
1 an	14,41%
3 ans	28,18%
5 ans	28,12%

Dep. 31/12/2002	99,43%
1 an	6,25%
3 ans	16,27%
5 ans	42,46%

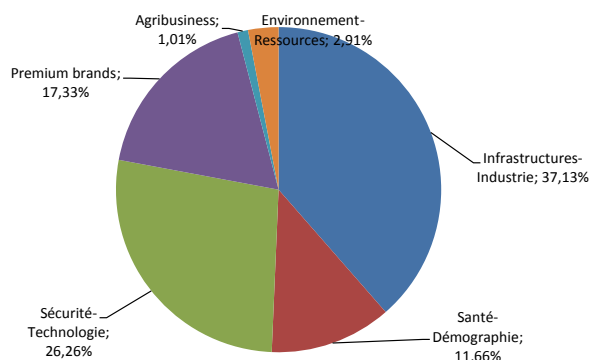
## Répartition par classes d'actifs

Actions France	52%
Actions zone euro	29%
Actions reste Europe	3%
Actions Amérique du Nord	8%
Actions reste Monde	4%
Obligations	0%
Liquidités	4%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	59
PER 2016 estimé:	17,81
Rendement moyen:	1,86%
Price to Book:	2,02
Croissance EPS 2016:	13,2%
Exposition actions	56%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	33%
Entre 2 et 5 Mds euros	20%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	29%
<0,5 Mds euros	14%

## Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
SES SA FDR (Class A)	Consumer	Luxembourg
Direct Energie	Utilities	France
Akka Technologies SA	Technology	France
Publicis Groupe SA	Commercial	France
Durr AG	Producer	Germany
PORR AG	Industrial Services	Austria
Rubis & Cie SCA	Utilities	France
Ipsos SA	Commercial	France
Imerys SA	Non-Energy	France
Atos SE	Technology	France
Σ des 10 premières lignes	22,29%	

## Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements	Ventes (-) / Allègements
Saint Gobain	Mears Group
Porrr	Gemalto

## Principales contributions en %

Biesse S.p.A.	0,27%	Innate Pharma SA Class A	-0,29%
MGI Coutier SA	0,20%	Haulotte Group SA	-0,19%
Rubis & Cie SCA	0,20%	Durr AG	-0,12%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,25%
Ratio Sharpe	0,71
Béta	0,68

## 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.