

GSD MONDE



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

Mars 2017 (au 31 mars)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative **72,24 €**
Fonds mixte euro au 31/03/2017
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 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	5,1 M€
• Valeur liquidative	72,24 €
• Plus haut 1 an	72,24 €
• 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	4,05%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%
IndCompositeNR	2,70%	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 31/12/2002: **7,24%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions ont connu de fortes hausses en mars, le Stoxx Europe 600 gagnant 2,94 % (+ 3,32 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les investisseurs ont mis de côté les risques, en particulier politiques, et se sont focalisés sur l'amélioration des indicateurs économiques. Ces derniers signalent en effet une accélération de la croissance (qui reste néanmoins modérée) à la fois aux Etats-Unis et en Europe, ce qui s'avérera profitable pour les résultats des sociétés. Malgré tout, le risque politique reste présent, avec les élections présidentielles à venir en France, l'activation officielle du Brexit outre-Manche et le premier revers législatif pour D. Trump, avec l'échec de l'abrogation de l'Obamacare.

Les valeurs défensives ont connu une surperformance notable au cours du mois, les titres SES, RWE, Aena, Akzo Nobel s'affichant en hausse de plus de 10 %. A l'inverse, certains titres cycliques ont connu des performances négatives : Renault (-9 %), Crédit Suisse (-8 %), ArcelorMittal (-5%).

Mars s'est avéré calme sur les marchés obligataires "corporates" et souverains. Les taux souverains sont restés globalement stables, le taux à 10 ans français s'affichant à 0,9 %, le 10 ans allemand à 0,3 % et le taux à 10 ans américain à 2,4 %. Du côté des obligations d'entreprises, la donne est la même. L'indice Barclays Euro Aggregate (obligations de la zone euro) gagne ainsi 0,2 % 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 0,98 % sur le mois (du 3 au 31 mars), tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 0,97 %. Au cours du mois, nous avons renforcé notre exposition sur les lignes Direct Energie et Kaufman & Broad. Nous avons allégé la ligne Biesse, notre objectif de cours étant atteint et soldé la position en Daimler, les ventes d'automobiles risquant de s'afficher en repli aux Etats-Unis cette année et en hausse modérée en Europe.

Au global, 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 en Europe et aux Etats-Unis et de la valorisation élevée des marchés). 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 61 %.

GSD Monde est en hausse de 30 % sur 3 ans, surperformant fortement sa catégorie et son indice de référence. Sur cette période le fonds se classe, selon Morningstar, 8^{ème} meilleur fonds sur 257.

* 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)

Mars 2017 (au 31 mars)

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%									
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%									
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	170,87%
1 an	16,37%
3 ans	30,16%
5 ans	33,09%

Dep. 31/12/2002	101,37%
1 an	8,14%
3 ans	17,32%
5 ans	45,29%

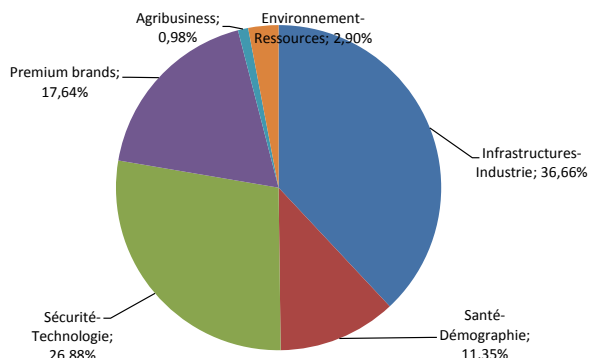
Répartition par classes d'actifs

Actions France	55%
Actions zone euro	27%
Actions reste Europe	3%
Actions Amérique du Nord	7%
Actions reste Monde	4%
Obligations	0%
Liquidités	4%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	58
PER 2016 :	17,68
Rendement moyen:	1,87%
Price to Book:	2,01
Croissance EPS 2016:	13,4%
Exposition actions	61%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	31%
Entre 2 et 5 Mds euros	21%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	30%
<0,5 Mds euros	14%

Principales positions

Direct Energie	2,57%
PORR AG	2,40%
SES SA FDR (Class A)	2,36%
Publicis Groupe SA	2,32%
Plastiques du Val de Loire S/	2,31%
Durr AG	2,30%
Groupe Open SA	2,22%
Teleperformance SE	2,19%
Rubis & Cie SCA	2,17%
De'Longhi S.p.A.	2,15%
Σ des 10 premières lignes	22,97%

Secteur

Utilities	France
Industrial Services	Austria
Consumer	Luxembourg
Commercial	France
Producer	France
Producer	Germany
Distribution	France
Commercial	France
Utilities	France
Consumer	Italy

Pays

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements	Ventes (-) / Allègements
Kaufman & Broad	Biesse
Direct Energie	Daimler

Principales contributions en %

Biesse S.p.A.	0,41%	AURELIUS Equity Opportunit	-0,42%
Akka Technologies SA	0,33%	PORR AG	-0,23%
SES SA FDR (Class A)	0,31%	Groupe Open SA	-0,13%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,14%
Ratio Sharpe	2,30
Béta	0,65

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.