

GSD MONDE

Notation Quantalys

Notation
Morningstar 3 ans



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

Mai 2017 (au 02 juin)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative 77,70 €
Fonds mixte euro au 02/06/2017
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	5,7 M€
• Valeur liquidative	77,70 €
• Plus haut 1 an	77,70 €
• Plus bas 1 an	61,55 €
• Horizon conseillé	5 ans

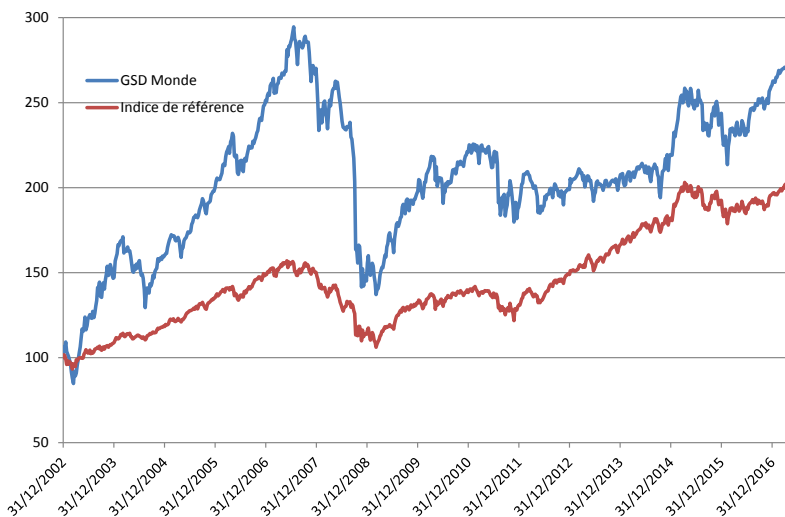
Contacts GSD Gestion

• 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	11,91%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%
IndCompositeNR	5,52%	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: 7,69%



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

L'optimisme reste de mise sur les marchés financiers, permettant à l'indice Stoxx Europe 600 d'afficher un quatrième mois consécutif de progression. L'indice gagne ainsi 0,75 % en mai (+ 1,45 % pour l'indice dividendes réinvestis) et est en hausse de 7,90 % depuis le début d'année (+ 9,82 % dividendes réinvestis). Les résultats des sociétés européennes s'affichent en nette hausse et laissent espérer des révisions à la hausse pour le reste de l'année. Du côté des valeurs, RWE (+25 %), Fresnillo et EOn (+20 %) dominent le palmarès de mai, tandis que Petrofac, Hikma Pharmaceuticals et Subsea 7 affichent les plus fortes baisses.

Les actifs obligataires profitent également du contexte favorable et affichent des performances positives. L'indice Barclays Euro Aggregate (obligations d'entreprises) est en hausse de 0,47 % sur le mois de mai. Suivant le repli des cours du pétrole, les taux souverains français ont poursuivi leur baisse, le 10 ans s'affichant à 0,65 % contre 1,10 % il y a quelques semaines. Le mouvement est identique outre-Atlantique, le taux à 10 ans US passant de 2,4 % à 2,2 %.

Du côté économique les indicateurs confirment que la croissance dans la zone euro est solide, tandis que la faiblesse de l'inflation dissuade la Banque Centrale Européenne de stopper son soutien monétaire. Ces deux éléments vont continuer à constituer un facteur de soutien aux actifs risqués dans les prochains mois. Malgré des niveaux de valorisation élevés l'investissement en actions devrait s'avérer profitable d'ici à fin 2017. Rappelons que compte tenu de l'écart entre rendement du dividende des actions (3,5 %) et des taux souverains (moins de 1 %), un investisseur avec un horizon de 10 ans est protégé en relatif contre une baisse des marchés actions jusqu'à 25 %.

La gestion

GSD Monde gagne 5,14 % sur le mois, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 1,43 %. Au cours du mois nous avons allégé quelques positions sur des small caps françaises (Chargeurs, Plastivaloire, Direct Energie, MGI Coutier) qui ont atteint nos objectifs de cours. L'exposition valeurs françaises passe ainsi de 57 % à 54 % sur le mois. Nous avons renforcé la ligne Porr (secteur de la construction, Autriche) dont la croissance des résultats et l'avance par rapport à ses concurrents en termes de digitalisation nous semblent mal évaluées par le marché. Nous avons initié une nouvelle position en titres Kion Group (chariots élévateurs et automatisation des activités logistiques). La société profite pleinement de l'essor du e-commerce en fournissant matériel et logistique aux entrepôts des distributeurs internet.

Au global, GSD Monde est exposé aux marchés actions à hauteur de 68 %. GSD Monde est en hausse de 11,91 % depuis le début d'année, de 22,42 % sur un an (avec une volatilité de 8 %) et de 36,58 % sur 3 ans. Sur cette période le fonds se classe, selon Morningstar, 3^{ème} meilleur fonds sur 265.

* 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)

Mai 2017 (au 02 juin)

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%							
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%							
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	191,34%
1 an	22,42%
3 ans	36,58%
5 ans	57,51%

Dep. 31/12/2002	106,92%
1 an	9,01%
3 ans	16,96%
5 ans	56,41%

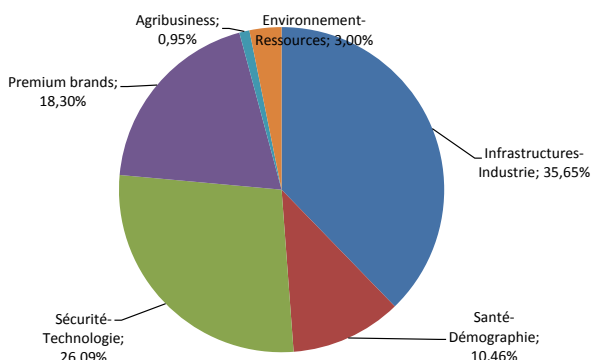
Répartition par classes d'actifs

Actions France	54%
Actions zone euro	26%
Actions reste Europe	4%
Actions Amérique du Nord	6%
Actions reste Monde	4%
Obligations	0%
Liquidités	6%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	62
PER 2016 estimé:	17,70
Rendement moyen:	1,80%
Price to Book:	2,01
Croissance EPS 2016:	14,1%
Exposition actions	68%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	32%
Entre 2 et 5 Mds euros	18%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	29%
<0,5 Mds euros	16%

Principales positions

Entreprise	Pourcentage	Secteur	Pays
PORR AG	2,49%	Industrial Services	Austria
Publicis Groupe SA	2,20%	Commercial	France
SES SA FDR (Class A)	2,20%	Consumer	Luxembourg
Imerys SA	2,19%	Non-Energy	France
Groupe Open SA	2,10%	Technology	France
Akka Technologies SA	2,06%	Technology	France
Atos SE	2,05%	Technology	France
Aubay SA	2,03%	Technology	France
Plastiques du Val de Loire S/	2,03%	Manufacturing	France
Sopra Steria Group SA	1,95%	Technology	France
Σ des 10 premières lignes	21,31%		

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Porrr	Havas
Kion Group	Plastivoire
	Chargeurs

Principales contributions en %

Solutions 30 SE	0,41%	Pandora A/S	-0,19%
Groupe Guillin SA	0,40%	ArcelorMittal SA	-0,09%
Direct Energie	0,39%	PORR AG	-0,08%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,25%
Ratio Sharpe	0,92
Béta	0,64

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.