

GSD MONDE



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

Juillet 2017 (au 28 juillet)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative **75,89 €**
Fonds mixte euro au 28/07/2017
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 5,8 M€
- Valeur liquidative 75,89 €
- Plus haut 1 an 77,70 €
- Plus bas 1 an 65,45 €
- **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	9,30%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%
IndCompositeNR	3,48%	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: **7,43%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Le mois de juillet a été marqué par une faible volatilité sur les indices actions, le Stoxx Europe 600 évoluant principalement entre 380 et 385 points. Au final, le Stoxx Europe 600 termine le mois en baisse de 0,40 % (-0,35 % dividendes réinvestis). Les variations ont été bien plus marquées sur les valeurs, suite aux publications de résultats du 2^{ème} trimestre. Ainsi ST Microelectronics, Storebrand, Anglo American prennent 15 % et les valeurs financières finissent en hausse d'environ 5 %. A l'inverse les entreprises ayant publié des résultats décevants et inférieurs aux attentes ont été durement sanctionnées. Siemens Gamesa chute de 30 %, Gemalto perd 20 %, Sodexo et AstraZeneca baissent de 15 %. Les résultats du T2 2017 des sociétés sont ressortis, dans leur ensemble, conformes aux attentes des analystes, cependant les investisseurs commencent à s'inquiéter de la hausse de l'euro, qui pourrait impacter les résultats du 2nd semestre (en particulier pour les entreprises exportatrices).

Juillet s'est avéré calme sur les marchés obligataires. Les taux souverains européens sont restés relativement stables. Du côté des obligations d'entreprises, les titres les mieux notés sont en très légère hausse, l'indice Barclays Euro Aggregate gagnant 0,05 % tandis que les obligations à haut rendement affichent une hausse plus marquée, l'indice BofA Merrill Lynch Euro High Yield prenant 0,86 %.

Au niveau économique, les données confirment que la reprise dans la zone euro se poursuit, la croissance avoisinant les 2 %. Cet environnement économique favorable perdurera dans les prochains trimestres. Dans ce contexte les marchés actions devraient reprendre leur marche en avant.

La gestion

GSD Monde perd 0,56 % sur le mois, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en baisse de 0,02 %. Nous avons renforcé quelques titres que nous avions en portefeuille, sur des entreprises ayant publié des résultats supérieurs aux attentes sans impact haussier sur leur cours de bourse (Akka Technologies, Groupe Open, Synergie,...) et sur des sociétés durement sanctionnées alors que leur business model reste porteur (Plastivaloire, Elior, Axway Software, Imerys...). Nous avons allégé quelques lignes ayant atteint nos objectifs de cours (Trigano, Solutions 30).

De manière globale les liquidités ont été réduites de 4 % à 1 %, l'exposition aux marchés actions restant stable à 68 %.

GSD Monde est en hausse de 9,3 % depuis le début d'année et de 34,2 % sur 3 ans, se classant parmi les meilleurs fonds 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)

Juillet 2017 (au 28 juillet)

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%	-1,78%	-0,56%					
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%	-1,91%	-0,02%					
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

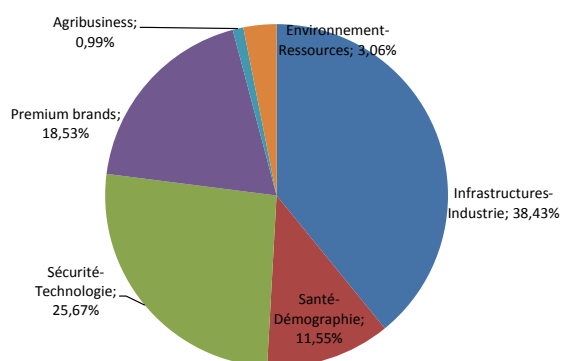
Dep. 31/12/2002	184,55%
1 an	15,56%
3 ans	34,20%
5 ans	45,24%

Dep. 31/12/2002	102,91%
1 an	6,06%
3 ans	14,00%
5 ans	45,81%

Répartition par classes d'actifs

Actions France	56%
Actions zone euro	28%
Actions reste Europe	4%
Actions Amérique du Nord	6%
Actions reste Monde	3%
Obligations	0%
Dérivés	0%
Liquidités	1%

Répartition sectorielle



Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	67
PER 2016 estimé:	17,61
Rendement moyen:	1,92%
Price to Book:	1,91
Croissance EPS 2016:	14,0%
Exposition actions	68%

Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	33%
Entre 2 et 5 Mds euros	19%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	30%
<0,5 Mds euros	17%

Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur	Pays
PORR AG	2,56%	Industrial Services	Austria
Imerys SA	2,35%	Minerals	France
Altran Technologies SA	2,35%	Technology	France
SES SA FDR (Class A)	2,24%	Consumer	Luxembourg
Groupe Open SA	2,18%	Distribution	France
Akka Technologies SA	2,15%	Technology	France
Ipsos SA	2,10%	Commercial	France
Atos SE	1,99%	Technology	France
Rubis SCA	1,98%	Utilities	France
MGI Coutier SA	1,97%	Manufacturing	France
Σ des 10 premières lignes	21,88%		

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Synergie	Trigano
Elior	Solutions 30
Plastivaloire	

Principales contributions en %

Pandora A/S	0,28%	Axway Software SA	-0,35%
Aubay SA	0,23%	HighCo SA	-0,29%
Rubis SCA	0,20%	Elior Group SA	-0,24%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,19%
Ratio Sharpe	0,86
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.