

GSD MONDE



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

Avril 2017 (au 28 avril)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative **73,90 €**
Fonds mixte euro au 28/04/2017
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 5,3 M€
- Valeur liquidative 73,90 €
- Plus haut 1 an 73,90 €
- 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	6,44%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%
IndCompositeNR	4,03%	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: **7,37%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Dans la première partie du mois les marchés actions sont restés attentistes avant de connaître une forte hausse suite au résultat du 1er tour de la présidentielle française. L'indice Stoxx Europe 600 (dividendes réinvestis) gagne ainsi 1,98 % en avril. La forte probabilité de victoire d'E. Macron a rassuré les investisseurs européens mais également étrangers. La principale incertitude pesant sur les marchés actions européens est ainsi levée. Les valeurs financières et cycliques en profitent et affichent de fortes hausses sur le mois. A l'inverse les "utilities" et valeurs pétrolières, ENI, E.ON, Total affichent des performances négatives.

Les actifs obligataires ont connu des mouvements haussiers d'une moindre ampleur. Les taux souverains français à 10 ans, qui étaient passés au-dessus de 1,10 %, sont revenus vers 0,8 %. L'indice Itraxx Crossover (mesurant l'écart de rendement entre les obligations Corporate BBB/BB et les titres les mieux notés) est revenu à 260 contre 290/300 depuis le début d'année. Les indices obligataires corporates gagnent de 0,4 % (pour les titres les mieux notés) à 1 % pour les indices high yield.

Du côté économique, la croissance modérée mais solide (1,7 % au T1 2017 par rapport au T1 2016) se poursuit dans la zone euro, 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 en 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 2,30 % sur le mois, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en hausse de 1,30 %. Au cours du mois, nous avons allégé quelques positions qui ont très bien performé et ont atteint notre objectif de cours, Rubis, Chargeurs, Teleperformance. Nous avons initié des lignes en actions Pandora et Groupe Guillin. Pandora (joaillier) possède 2 moteurs de performance, une génération de cash élevée (6 % par an, rendus aux actionnaires) et une politique de croissance annuelle à 2 chiffres (ouverture de nouvelles boutiques et élargissement de l'offre). La valorisation de Groupe Guillin nous semble attractive, compte tenu de la capacité du groupe à répercuter les hausses de prix des matières premières aux clients finaux et de la possibilité de croissance externe dès cette année (position de trésorerie nette).

Au global, GSD Monde est exposé aux marchés actions à hauteur de 65 %. GSD Monde est en hausse de 18,81 % sur 1 an (avec une volatilité de 8 %) et de 31,96 % sur 3 ans. Sur cette période le fonds se classe, selon Morningstar, 10^{ème} meilleur fonds sur 262.

* 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)

Avril 2017 (au 28 avril)

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%								
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%								
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	177,09%
1 an	18,81%
3 ans	31,96%
5 ans	37,90%

Dep. 31/12/2002	103,99%
1 an	8,32%
3 ans	18,19%
5 ans	48,59%

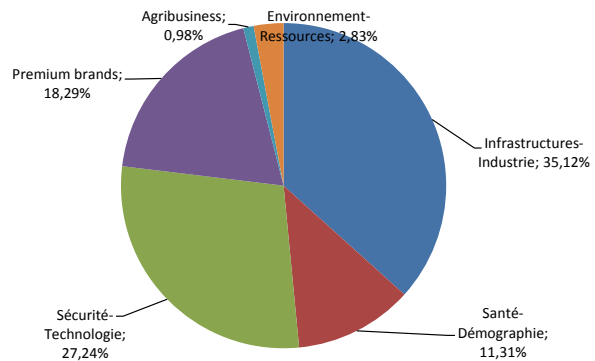
Répartition par classes d'actifs

Actions France	57%
Actions zone euro	24%
Actions reste Europe	3%
Actions Amérique du Nord	7%
Actions reste Monde	4%
Obligations	0%
Liquidités	6%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	60
PER 2016 estimé:	17,70
Rendement moyen:	1,82%
Price to Book:	2,02
Croissance EPS 2016:	13,6%
Exposition actions	65%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	31%
Entre 2 et 5 Mds euros	19%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	30%
<0,5 Mds euros	16%

Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur	Pays
Groupe Open SA	2,28%	Services	France
Plastiques du Val de Loire S/	2,27%	Manufacturing	France
SES SA FDR (Class A)	2,24%	Services	Luxembourg
PORR AG	2,21%	Industrial Services	Austria
Ipsos SA	2,16%	Commercial	France
Aubay SA	2,12%	Technology	France
Durr AG	2,08%	Manufacturing	Germany
MGI Coutier SA	2,08%	Manufacturing	France
Atos SE	2,05%	Technology	France
Solutions 30 SE	2,05%	Technology	France
Σ des 10 premières lignes	21,55%		

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Pandora	Rubis
Groupe Guillin	Chargeurs
	Teleperformance

Principales contributions en %

Teleperformance SE	0,33%	PORR AG	-0,26%
Durr AG	0,31%	Bank of Nova Scotia	-0,06%
Grifols, S.A. Class B	0,29%	Universal Health Services	-0,05%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,23%
Ratio Sharpe	0,81
Béta	0,63

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.