

GSD MONDE



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

Juin 2017 (au 30 juin)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative **76,32 €**
Fonds mixte euro au 30/06/2017
Diversifié international

Univers de référence

Valeurs mobilières 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	5,7 M€
• Valeur liquidative	76,32 €
• Plus haut 1 an	77,70 €
• Plus bas 1 an	62,09 €
• 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	9,92%	6,83%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%
IndCompositeNR	3,50%	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: **7,52%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les indices boursiers européens ont connu un mois de juin en deux temps. La majeure partie du mois a été marquée par de faibles variations, les marchés consolidant après la forte hausse depuis le début d'année et dans l'attente de nouveaux catalyseurs (résultats du 2^{ème} trimestre ?). Les deux derniers jours du mois ont été plus agités, les marchés actions baissant fortement, impactés par la hausse des taux souverains. Au global sur le mois, l'indice Stoxx Europe 600 perd 2,72 % (- 2,53 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les valeurs financières (Intesa San Paolo, Commerzbank, Unicredit...) ont bénéficié de la hausse des taux et affichent des performances positives. A l'inverse les valeurs défensives et les sociétés les plus endettées souffrent dans ce contexte et perdent jusqu'à 10 % sur le mois (SES, EDF, RWE...).

La hausse des taux souverains est la conséquence des propos du président de la banque centrale européenne, M. Draghi, qui a indiqué que la politique monétaire dans la zone euro devrait évoluer dans un sens moins accommodant dans les prochains mois/trimestres. L'impact a été immédiat sur les taux souverains européens qui se sont tendus de 20 bp en quelques jours (taux à 10 ans français et allemand). Dans ce contexte, les obligations françaises et allemandes à 10 ans ont perdu environ 2 % au cours du mois. La dette des entreprises bien notées (investment grade) a connu une baisse moindre, cédant 0,5 % en juin tandis que les obligations à haut rendement (high yield) finissent le mois en très légère hausse.

Dans le même temps, les données économiques confirment que la reprise économique se poursuit dans la zone euro, la croissance avoisinant les 2 %. Les sociétés européennes profitent de ce contexte et devraient afficher des résultats en nette hausse. Le mouvement baissier de ces derniers jours devrait rapidement prendre fin et les marchés actions reprendront leur marche en avant, portés par un environnement économique favorable.

La gestion

GSD Monde perd 1,78 % sur le mois, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en baisse de 1,91 %. Au cours du mois nous avons poursuivi l'allègement sur quelques small et mid caps françaises (Compagnie des Alpes, Solutions 30...) qui ont atteint nos objectifs de cours. Nous avons initié de nouvelles lignes en ArcelorMittal et Recticel. La nette baisse du cours d'ArcelorMittal ces derniers mois suivant l'évolution du cours de l'acier nous semble injustifiée d'autant que le récent rachat du sidérurgiste italien Ilva permettra une amélioration significative des résultats. Recticel, fabricant belge de polyuréthane (utilisé pour l'isolation thermique et acoustique et le garnissage de matelas), profite à la fois de la croissance du secteur de la construction et de l'augmentation de la consommation des ménages européens.

Au global, GSD Monde est exposé aux marchés actions à hauteur de 68 %. GSD Monde est en hausse de 9,92 % depuis le début d'année et de 22,3 % sur 1 an, se classant parmi les meilleurs fonds de sa catégorie (4^{ème} sur 271 fonds sur 3 ans selon Morningstar).

* 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)

Juin 2017 (au 30 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%	-1,78%						
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%						
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	184,85%
1 an	22,35%
3 ans	33,92%
5 ans	46,18%

Dep. 31/12/2002	102,76%
1 an	8,25%
3 ans	13,10%
5 ans	47,35%

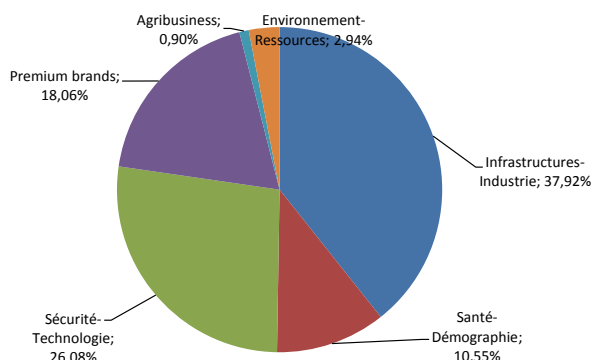
Répartition par classes d'actifs

Actions France	54%
Actions zone euro	26%
Actions reste Europe	4%
Actions Amérique du Nord	7%
Actions reste Monde	4%
Obligations	0%
Liquidités	4%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	64
PER 2016 estimé:	17,84
Rendement moyen:	1,85%
Price to Book:	1,95
Croissance EPS 2016:	14,1%
Exposition actions	68%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	33%
Entre 2 et 5 Mds euros	18%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	29%
<0,5 Mds euros	17%

Principales positions

Entreprise	Pourcentage	Secteur	Pays
PORR AG	2,37%	Industrial Services	Austria
Imerys SA	2,15%	Non-Energy	France
Groupe Open SA	2,14%	Technology	France
SES SA FDR (Class A)	2,12%	Consumer	Luxembourg
Aubay SA	2,00%	Technology	France
Atos SE	1,99%	Technology	France
Publicis Groupe SA	1,99%	Commercial	France
Akka Technologies SA	1,96%	Technology	France
Plastiques du Val de Loire SA	1,95%	Producer	France
Elis SA	1,90%	Commercial	France
Σ des 10 premières lignes	20,55%		

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
ArcelorMittal	Compagnie des Alpes
Recticel	Solutions 30
Kion Group	

Principales contributions en %

Plastiques du Val de Loire	0,21%	PORR AG	-0,24%
Solutions 30 SE	0,20%	Groupe Open SA	-0,13%
Compagnie des Alpes SA	0,17%	Altran Technologies SA	-0,12%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,28%
Ratio Sharpe	0,85
Bêta	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.