

GSD MONDE



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

Novembre 2016 (au 02 décembre)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative 66,55 €
Fonds mixte euro au 02/12/2016
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 4,5 M€
- Valeur liquidative 66,55 €
- Plus haut 1 an 67,41 €
- Plus bas 1 an 56,95 €
- 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

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
GSD Monde	2,40%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%	7,46%
IndCompositeNR	-1,65%	5,79%	9,36%	11,61%	13,86%	-5,38%	4,73%	16,15%	-24,29%	0,97%
Rang Quartile	1	1	2	4	3	4	1	1	4	1

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: 6,78%



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après le vote en faveur du Brexit fin juin, un nouvel événement que peu d'observateurs imaginaient a marqué le mois de novembre, l'élection de D. Trump à la présidence des Etats-Unis. Le Stoxx Europe 600 a malgré tout gagné 0,89 % en novembre. De manière assez surprenante, les investisseurs ont décidé de se focaliser sur les éléments favorables du programme de M. Trump en occultant les conséquences potentiellement néfastes. Du côté positif, mentionnons la baisse du taux d'imposition sur les sociétés US et l'impact positif sur la croissance et l'inflation. A l'inverse, la hausse des taux obligataires et le renforcement du protectionnisme sont négatifs pour les actions. Les valeurs exportatrices européennes profitent également du renforcement du dollar face à l'euro.

Du côté obligataire, la tension sur les taux longs s'est poursuivie, le taux à 10 ans français passant de 0,5 % à 0,75 % et le taux à 10 ans allemand de 0,2 % à 0,35 %. Les données économiques ne signalent pas de changement quant au rythme de croissance qui reste modéré, tandis que l'inflation se redresse. Associés à une moindre présence des banques centrales, ces éléments peuvent expliquer la tension sur les taux.

Au global, la visibilité est relativement dégagée pour les mois/trimestres à venir, cependant les valorisations élevées des marchés actions associées à des anticipations trop optimistes pour 2017 (résultats attendus en hausse de 14 % en Europe) peuvent constituer un frein à la poursuite de la hausse des indices actions.

La gestion

GSD Monde perd 0,18 % sur le mois, tandis que son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) finit en baisse de 0,57 %. Au cours du mois nous avons soldé la ligne Michelin, qui a atteint notre objectif de cours et allégé la position en Randstad. Nous avons également renforcé les titres MGI Coutier et Teleperformance. Ces deux sociétés étant, injustement selon nous, impactées par l'élection de D. Trump à la présidence des Etats-Unis. Au global, après prise en compte des couvertures, nous conservons une approche relativement prudente avec 66 % d'exposition actions.

* 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)

Novembre 2016 (au 02 décembre)

ISIN: FR0007059787

Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-5,48%	-1,01%	2,09%	0,19%	2,04%	-1,40%	4,94%	1,26%	1,14%	-0,88%	-0,18%	
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%
2012	7,52%	3,16%	-2,65%	-1,27%	-6,16%	0,34%	3,55%	-0,92%	2,41%	-2,15%	1,43%	1,29%

Indice composite NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-2,69%	-1,33%	0,76%	1,14%	0,79%	-0,75%	1,54%	1,31%	-0,88%	-0,90%	-0,57%	
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%
2012	3,26%	2,44%	0,08%	-0,94%	-2,56%	1,71%	2,28%	1,97%	1,36%	0,81%	1,79%	1,00%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	149,53%
1 an	1,34%
3 ans	23,58%
5 ans	30,62%

Dep. 31/12/2002	89,31%
1 an	-2,14%
3 ans	15,84%
5 ans	47,01%

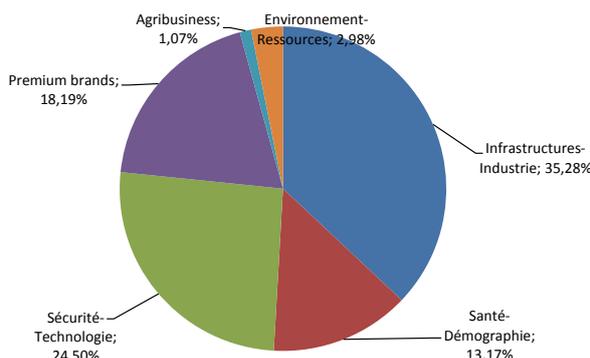
Répartition par classes d'actifs

Actions France	46%
Actions zone euro	30%
Actions reste Europe	6%
Actions Amérique du Nord	8%
Actions reste Monde	5%
Obligations	0%
Liquidités	5%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	59
PER 2016 estimé:	14,73
Rendement moyen:	2,08%
Price to Book:	1,95
Croissance EPS 2016:	9,7%
Exposition actions	66%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

>5 Mds euros	34%
Entre 2 et 5 Mds euros	20%
Entre 0,5 et 2 Mds euros	28%
<0,5 Mds euros	14%

Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur	Pays
PALFINGER AG	2,38%	Producer	Austria
MGI Coutier SA	2,17%	Producer	France
Direct Energie	2,11%	Utilities	France
PORR AG	2,10%	Industrial Services	Austria
Elior Group SA	2,10%	Commercial	France
De'Longhi S.p.A.	2,09%	Consumer	Italy
Smurfit Kappa Group Plc	2,09%	Process Industries	Ireland
Imerys SA	2,04%	Non-Energy	France
Solutions 30 SE	2,04%	Technology	France
SES SA FDR (Class A)	2,02%	Consumer	Luxembourg
Σ des 10 premières lignes	21,14%		

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements	Ventes (-) / Allègements
Teleperformance	Michelin
MGI Coutier	Randstad

Principales contributions en %

Tokio Marine Holdings, Inc.	0,31%	Altran Technologies SA	-0,16%
Biesse S.p.A.	0,25%	Rubis & Cie SCA	-0,15%
Durr AG	0,22%	Elior Group SA	-0,13%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,45%
Ratio Sharpe	1,75
Béta	0,67

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.