



## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **64,97 €**  
Fonds mixte euro au 30/10/2015  
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 souvent entrepreneurial. 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	<b>OPCVM diversifié</b>
• Catégorie	<b>Mixte EUR Flexible</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	<b>FR0007059787</b>
• Devise	Euro
• Indicateur de référence	50%DJ600 NR+50%EMTS5-7Y
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-1
• Date de création	15/06/2001
• Date de reprise sous gestion GSD	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• Gérant	<b>Christophe Gautier</b>
• 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	6,6 M€
• Valeur liquidative	64,97 €
• Plus haut 1 an	68,93 €
• Plus bas 1 an	54,17 €
• Horizon conseillé	<b>5 ans</b>

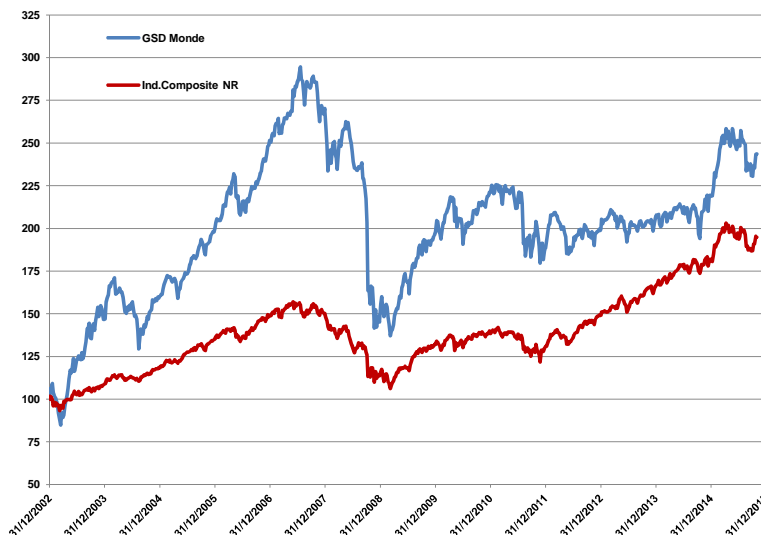
## Contacts GSD Gestion

• [christophe.gautier@gsdgestion.fr](mailto:christophe.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 86  
• [jacques.gautier@gsdgestion.fr](mailto:jacques.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 84

## Performances

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
<b>GSD Monde</b>	<b>11,19%</b>	<b>5,64%</b>	<b>3,77%</b>	<b>6,03%</b>	<b>-14,72%</b>	<b>11,67%</b>	<b>31,22%</b>	<b>-44,16%</b>	<b>7,46%</b>	<b>25,57%</b>
<b>IndCompositeNR</b>	<b>7,14%</b>	<b>9,36%</b>	<b>11,61%</b>	<b>13,86%</b>	<b>-5,38%</b>	<b>4,73%</b>	<b>16,15%</b>	<b>-24,29%</b>	<b>0,97%</b>	<b>10,01%</b>
<b>Rang Quartile</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: **11,19%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie

Effacées instantanément toutes les angoisses du marché liées aux perspectives fragiles de croissance mondiale et de timing de remontée des taux US!

Mario Draghi aura une nouvelle fois rassuré et euphorisé les investisseurs, hésitants depuis plusieurs semaines, en indiquant qu'il était toujours l'arme au poing prêt à agir avec tous les instruments possibles à sa disposition et aussi longtemps que nécessaire. La messe est dite.

Les analystes ont en déduit immédiatement que le QE en place serait ainsi prolongé de 6 mois, au moins, le marché ragaille fut propulsé en deux séances de 5% de 4650 points à 4900 points sur le Cac 40.

Il est vrai également que l'intervention chinoise d'abaissement de ses principaux taux directeurs de 25 bps pour redonner de l'air à son économie, le lendemain du discours du patron de la BCE a affirmé la tendance.

La Fed continue à entretenir le flou sur le timing de remontée de ses taux, le marché table sur un geste en décembre, date de la prochaine réunion, afin de rester crédible plus par rapport à ses anticipations que compte tenu des éléments conjoncturels.

Côté matières premières, l'énergie (pétrole et gaz) reste orienté à la baisse de 5% mettant continuellement sous pression les cours des valeurs pétrolières et parapétrolières tandis que les métaux industriels (cuivre, nickel, zinc) se reprennent de quelques 5-6% excepté l'aluminium.

Bien que le marché ne soit pas à l'abri d'une consolidation, il semble désormais opportun de profiter de tout repli notamment à l'approche des 4730/4740 points (autrefois forte résistance sur le marché parisien), pour investir, tant les gages donnés par les banques centrales semblent forts en cette fin d'année.

### La gestion

Le fonds GSD Monde s'inscrit en surperformance par rapport à son indice de référence composite. Les mouvements ont portés essentiellement sur:

- des cessions de titres ayant atteint nos cours cibles compte tenu des perspectives, tel Safran, Trueblue, travail temporaire américain, après une hausse de 25% en une séance suite à une recommandation analyste, Worldline.

- Le portefeuille a profité de l'annonce de Dell actant une OPA sur EMC, titre que nous détenons depuis quelques mois et qui s'est apprécié de 30% en quelques jours. Notons qu'il s'agit du 5ème titre du portefeuille faisant l'objet d'une OPA cette année, illustrant la pertinence de notre modèle de sélection de titres Garp.

- Nous avons renforcé sur repli les titres Ingenico, Euler, Bayer, Wacker Neuson, Rothschild.

\* 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)

OCTOBRE 2015

ISIN: FR0007059787

## Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	4,95%	7,09%	1,46%	0,15%	1,99%	-1,48%	0,09%	-5,30%	-3,12%	5,52%		
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%

## Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	143,61%
1 an	16,33%
3 ans	22,96%
5 ans	13,01%

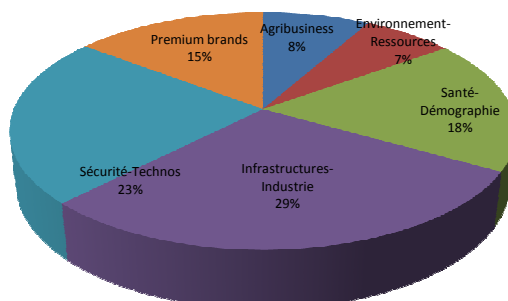
Indice composite NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	3,97%	3,89%	0,70%	-0,05%	0,78%	-1,00%	0,74%	-4,49%	-1,65%	4,34%		
2014	0,33%	2,76%	0,05%	0,57%	2,53%	0,35%	0,42%	0,77%	0,24%	-0,66%	2,05%	-0,41%
2013	1,99%	-0,02%	1,39%	1,65%	0,88%	-3,42%	2,99%	-0,42%	2,91%	2,46%	0,88%	0,15%
2012	3,26%	2,44%	0,08%	-0,94%	-2,56%	1,71%	2,28%	1,97%	1,36%	0,81%	1,79%	1,00%

Dep. 31/12/2002	94,80%
1 an	8,99%
3 ans	34,19%
5 ans	40,00%

## Répartition par classes d'actifs

Actions françaises	30%
Actions Amérique du Nord	26%
Actions britanniques	12%
Actions reste Europe	23%
Actions Pays émergents	5%
Obligations	0%
Liquidités	4%

## Répartition sectorielle



## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	63
PER 2014 estimé:	15,73
Rendement moyen:	2,22%
Price to Book:	2,46
Croissance EPS 2015:	25,7%
Exposition actions	85%
Draw Down maximum	-6,16%

## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	57%
Entre 2 et 5 Mds €	21%
Entre 0,5 et 2 Mds €	10%
< 0,5 Md €	12%

## Principales positions

Position	Pourcentage	Secteur	Pays
Universal Health	2,00%	Santé	US
Alphabet	2,00%	Techno	US
Rubis	2,00%	Energie	France
JetBlue Airways	1,90%	Services	US
Aberdeen AM	1,90%	Finance	UK
Gilead Sciences	1,90%	Santé	US
Fresenius	1,90%	Santé	DE
Thermo Fisher	1,80%	Industrie	US
Air Liquide	1,80%	Industrie	France
Bayer	1,80%	Industrie	All
Σ des 10 premières lignes	19,00%		

## Principaux mouvements

### Achats (+) - Renforcements

Bayer  
Euler Hermes  
Ingenico  
Rothschild  
Wacker Neuson

### Ventes (-) - Allègements

Safran  
Trueblue  
Worldline

## Principales contributions en %

Alibaba	+0,72%	MTN Group	-0,15%
UPM-Kymmene	+0,42%		
Alphabet	+0,38%		

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	12,18%
Ratio Sharpe	1,89
Béta	0,69

## 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.