

GSD MONDE



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

MARS 2016 (au 1^{er} avril)

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative **62,08 €**
Fonds mixte euro au 01/04/2016
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 process 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 92-1
- 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 M€
- Valeur liquidative 62,08 €
- Plus haut 1 an 68,93 €
- Plus bas 1 an 56,95 €
- **Horizon conseillé** **5 ans**

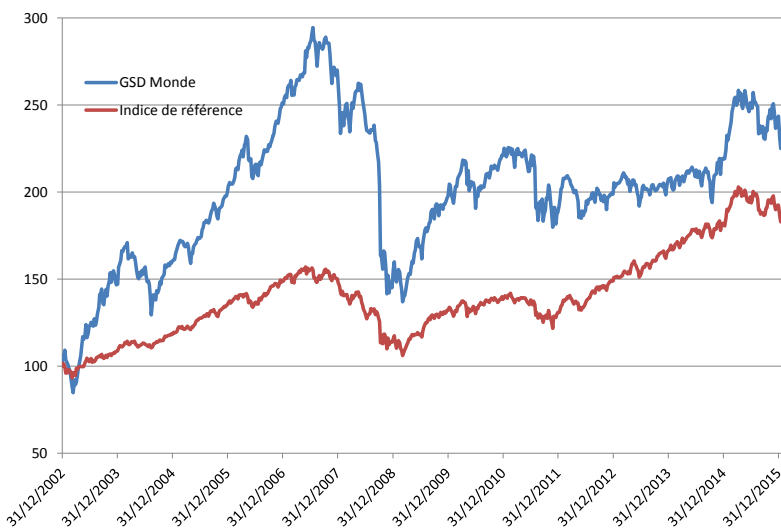
Contacts GSD Gestion

- 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	-4,48%	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%	7,46%
IndCompositeNR	-3,25%	5,79%	9,36%	11,61%	13,86%	-5,38%	4,73%	16,15%	-24,29%	0,97%
Rang Quartile	3	1	2	4	3	4	1	1	4	1

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: **10,02%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions européens ont commencé le mois de mars dans la poursuite du rebond initié mi-février, avant de se replier légèrement. Leurs performances mensuelles sont au final positives, le CAC 40 gagnant 0,72 %, l'Euro Stoxx 50 prenant 2,01 % et le Stoxx Europe 600 finissant en hausse de 1,08 %. Le retournement de tendance est intervenu suite au discours très prudent de la présidente de la Fed, Janet Yellen, qui a eu pour conséquence de faire monter l'euro face au dollar, mouvement qui pénalise les sociétés exportatrices européennes. A l'inverse, les actions US en ont profité et affichent des performances en nette hausse, le S&P 500 prenant 6,60 % sur le mois et retrouvant son niveau de fin décembre.

Les données économiques ont rassuré les investisseurs, tant aux Etats-Unis qu'en Europe et en Chine, tandis que le pétrole se stabilise aux alentours des 40 dollars. La consommation des ménages tient aux USA et se renforce dans la zone euro. Les craintes de récession sont maintenant écartées et les opérateurs de marché vont pouvoir se concentrer sur les publications des résultats du T1 2016.

La gestion

GSD Monde gagne 2,09 % sur le mois, surperformant son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y) qui finit en hausse de 0,76 %. Deux éléments expliquent cette nette surperformance, une surexposition aux marchés actions par rapport à l'indice de référence et des valeurs en portefeuille qui se sont extrêmement bien comportées (2,09 % de hausse contre 1,08 % pour le Stoxx Europe 600).

Au cours du mois, nous avons allégé ou soldé les positions ayant fortement progressé ces derniers temps (Elior) ou ayant atteint nos cours cibles (Société Bic, Aalberts Industries). Nous avons initié des positions sur les valeurs Sanofi, Grifols et Randstad. Randstad est bien positionné pour tirer profit de la poursuite de l'amélioration du marché du travail en Europe. Sanofi a atteint un niveau de valorisation présentant un point d'entrée moyen terme extrêmement intéressant. Grifols, un des leaders mondiaux de la production de plasma sanguin, devrait profiter d'un marché peu concurrentiel pour dégager une rentabilité importante dans les années à venir.

* 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)

MARS 2016 (au 1er avril)

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%									
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%									
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	132,77%
1 an	-6,83%
3 ans	11,53%
5 ans	3,69%

Dep. 31/12/2002	86,21%
1 an	-5,88%
3 ans	21,08%
5 ans	34,48%

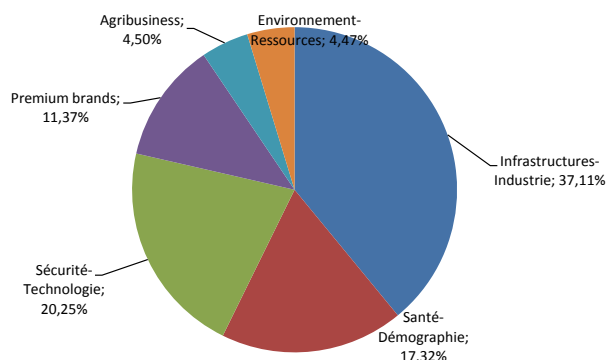
Répartition par classes d'actifs

Actions France	36%
Actions zone euro	22%
Actions reste Europe	10%
Actions Amérique du Nord	18%
Actions reste Monde	9%
Obligations	0%
Liquidités	5%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	59
PER 2016 estimé:	13,86
Rendement moyen:	2,28%
Price to Book:	2,15
Croissance EPS 2015:	12,0%
Exposition actions	95%
Drawdown maximum	-6,16%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	57%
Entre 2 et 5 Mds €	20%
Entre 0,5 et 2 Mds €	6%
< 0,5 Md €	12%

Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
Seven & I Holdings Co., Ltd.	Consommation	Japon
Compagnie Generale des Etc	Consommation	France
Fresenius SE & Co. KGaA	Santé	Allemagne
INDUS Holding AG	Industrie	Allemagne
Tokio Marine Holdings, Inc.	Finance	Japon
Imerys SA	Industrie	France
Daimler AG	Consommation	Allemagne
Eutelsat Communications SA	Services	France
Alphabet Inc. Class A	Technologie	USA
Gilead Sciences, Inc.	Santé	USA
Σ des 10 premières lignes		21,17%

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements	Ventes (-) / Allègements
Randstad	Elior
Grifols	Aalberts Industries
Sanofi	Société Bic

Principales contributions en %

Aurelius	0,19%	Aryzta	-0,33%
Altran	0,19%	Roche	-0,16%
Apple	0,16%	Tokyo Marine	-0,12%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,59%
Ratio Sharpe	0,28
Béta	0,79

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.