



Caractéristiques

Valeur liquidative **66,63 €**
Fonds mixte euro au 27/03/2015
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 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 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 | OPCVM diversifié |
| • Catégorie | Mixte EUR Flexible |
| • Secteur | Aucune contrainte |
| • Code Isin | FR0007059787 |
| • Devise | Euro |
| • Indice composite | 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 | Christophe Gautier |
| • 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 | 6,3 M€ |
| • Valeur liquidative | 66,63 € |
| • Plus haut 1 an | 67,86 € |
| • Plus bas 1 an | 51,76 € |
| • Horizon conseillé | 5 ans |

Contacts GSD Gestion

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

Performances

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|-----------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|--------------|---------------|
| GSD Monde | 14,03% | 5,64% | 3,77% | 6,03% | -14,72% | 11,67% | 31,22% | -44,16% | 7,46% | 25,57% |
| IndCompositeNR | 8,84% | 9,36% | 11,61% | 13,86% | -5,38% | 4,73% | 16,15% | -24,29% | 0,97% | 10,01% |
| Rang Quartile | 1 | 2 | 4 | 3 | 4 | 1 | 1 | 4 | 1 | 1 |

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: **12,25%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie

Le mois de mars continue à être bien orienté avec l'entrée en vigueur du QE européen, et l'éventualité d'un équivalent chinois récemment annoncé pour combattre le ralentissement.

Ainsi, sur ce mois écoulé, les indices actions européens ont repris entre 2 et 5% supplémentaires pour atteindre entre 13% (Espagne) et 22% (Allemagne). Les perspectives des entreprises européennes restent bien orientées grâce notamment à la baisse de l'euro et la baisse du pétrole.

Les chiffres macroéconomiques en zone euro regagnent également quelques couleurs. Seule la bourse grecque en Europe rechute lourdement de 12% en raison du bras de fer politique et économique engagé entre Athènes et l'Union Européenne.

Aux Etats-Unis, les indices ont peu évolué en restant au contact de leurs plus hauts historiques.

Les autres places financières internationales ont évolué en ordre dispersé sur les tendances du mois dernier; la bourse indienne abandonne plus de 4%, l'indice chinois progresse légèrement, le Japon et la Corée +2%. Plus globalement, le MSCI World se rétracte de 2%.

Sur le plan obligataire, le mois reste à la détente avec des baisses sur les 10 ans européens de 10 bps et des courbes qui continuent à s'aplatir.

Le dollar US s'est apprécié contre euro de 4% pour atteindre les 1,08 lié au QE européen et à une remontée anticipée des taux US.

Le baril de brut a relâché du terrain de quelques 11% dans la perspective d'un assouplissement de l'embargo iranien et d'une demande toujours inférieure à l'offre.

La gestion

Le fonds GSD Monde a nettement surperformé son indice de référence de 2,5%, une fois de plus. Cette surperformance de GSD Monde s'explique par le bon comportement du process de sélection des titres mode "Garp" mis en place en septembre dernier et qui continue à porter ses fruits.

Dans ce cadre, des valeurs telles Sika et Sorin ont fait l'objet de rapprochement propulsant les cours de 40% et sur lesquelles nous sommes sortis compte tenu des niveaux atteints de valorisation.

Les arbitrages ont portés également sur la cession des titres Illumina (spécialiste US du séquençage humain), Renault et Tecan (santé) et l'achat des titres Burrelle (équipementier auto), First Pacific (holding de participations en Asie), Mears Group (société britannique de services à la personne et aux collectivités), Euler Hermes et Volkswagen.

* 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 2015

ISIN: FR0007059787

Performances mensuelles

| GSD Monde | JAN | FEV | MAR | AVR | MAI | JUI | JUIL | AOUT | SEP | OCT | NOV | DEC |
|-----------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 2015 | 4,95% | 7,09% | 3,33% | | | | | | | | | |
| 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 | 149,83% |
|-----------------|---------|
| 1 an | 17,67% |
| 3 ans | 17,60% |
| 5 ans | 18,47% |

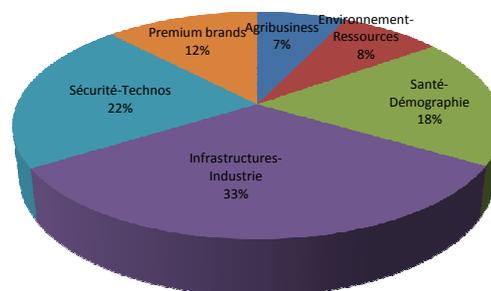
| Indice composite NR | JAN | FEV | MAR | AVR | MAI | JUI | JUIL | AOUT | SEP | OCT | NOV | DEC |
|---------------------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 2015 | 3,97% | 3,89% | 0,70% | | | | | | | | | |
| 2014 | 0,33% | 2,76% | 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 | 96,47% |
|-----------------|--------|
| 1 an | 14,51% |
| 3 ans | 41,12% |
| 5 ans | 46,98% |

Répartition par classes d'actifs

| | |
|------------------------|-----|
| Actions françaises | 29% |
| Actions US+CAD | 21% |
| Actions UK | 12% |
| Actions reste Europe | 30% |
| Actions Pays émergents | 8% |
| Obligations | 0% |
| Liquidités | 1% |

Répartition sectorielle



Profil du portefeuille

| | |
|--------------------|--------|
| Nombre de lignes: | 66 |
| PER 2014 estimé: | 16,50 |
| Rendement moyen: | 2,07% |
| Price to Book: | 2,87 |
| Exposition actions | 94% |
| Draw Down maximum | -6,16% |

Répartition par capitalisation

| | |
|----------------------|-----|
| > 5 Mds € | 60% |
| Entre 2 et 5 Mds € | 17% |
| Entre 0,5 et 2 Mds € | 12% |
| < 0,5 Md € | 11% |

Principales positions

| Titre | Pourcentage | Secteur | Pays |
|---------------------------|-------------|-----------|--------|
| Google | 2,10% | Techno | US |
| Thermo Fisher | 2,00% | Industrie | US |
| Air Liquide | 1,90% | Industrie | France |
| China Biologic | 1,90% | Santé | Chine |
| Wacker Neuson | 1,90% | Industrie | DE |
| Apple | 1,80% | Techno | US |
| Standard Chartered | 1,80% | Finance | UK |
| Arrow Electronic | 1,80% | Industrie | US |
| Fresenius | 1,80% | Santé | DE |
| Varian Medical | 1,80% | Santé | US |
| Σ des 10 premières lignes | 18,80% | | |

Principaux mouvements

Achats- Renforcements

Burelle
Euler Hermes
First Pacific
Mears Group
Volkswagen

Ventes- Allègements

Illumina
Renault
Sika
Sorin
Tecan

Principales contributions en %

| | | | |
|--------------------|--------|----------|--------|
| Indus | +0,40% | Aryzta | -0,23% |
| China Biologic | +0,36% | RWS | -0,22% |
| Standard Chartered | +0,21% | EMC Corp | -0,16% |

Ratios de risque

| | |
|------------------|--------|
| Volatilité 3 ans | 11,46% |
| Ratio Sharpe | 1,54 |
| Béta | 0,91 |

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.