

GSD MONDE



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

DECEMBRE 2015

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative **64,99 €**
Fonds mixte euro au 31/12/2015
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. La gestion n'étant pas indicielle, 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 6,5 M€
- Valeur liquidative 64,99 €
- Plus haut 1 an 68,93 €
- Plus bas 1 an 58,40 €
- 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

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
GSD Monde	11,23%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%	7,46%	25,57%
IndCompositeNR	5,79%	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: **11,05%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Le rallye de fin d'année, tant attendu par les investisseurs, n'a pas eu lieu. Les marchés actions finissent le mois en nette baisse. Le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 perdent respectivement 6,47 % et 6,81 % tandis que les marchés américains résistent mieux, le S&P 500 baissant de 1,75 %. L'enthousiasme qui prévalait en octobre/novembre a été impacté par les banques centrales. En Europe, la BCE n'a pas annoncé d'accélération du quantitative easing, tandis que la Fed a procédé à la première hausse des taux directeurs depuis 9 ans.

La baisse continue des prix du pétrole (le Brent et le WTI s'affichent aux alentours des 37 dollars le baril) a également inquiété les investisseurs.

En Espagne, suite aux élections législatives, aucun parti ne semble en mesure de pouvoir former un gouvernement majoritaire. Cette incertitude politique se combine avec une situation qui reste bloquée en Catalogne.

Outre-Atlantique, les données économiques confirment le net ralentissement du secteur manufacturier.

Au global, sur l'année, les indices actions européens affichent une performance positive, bien qu'en retrait par rapport aux niveaux atteints au cours du premier semestre. Le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 gagnent respectivement 8,53 % et 3,85 % (l'Eurostoxx étant impacté par la baisse des indices anglais et espagnols). Le S&P 500 finit en baisse de 0,73 %.

La gestion

GSD Monde baisse de 2,82 % sur le mois, en ligne avec son indice de référence (50 % DJ600 NR + 50 % EuroMTS 5-7 Y). Au global, sur l'année, GSD Monde gagne 11,23 % et surperforme largement son indice de référence (+ 5,79 %). Cette bonne performance lui permet de se classer dans le 1er décile de sa catégorie.

En décembre, nous avons couvert une partie du portefeuille en vendant des contrats sur le CAC 40 et le S&P 500. Nous avons soldé les lignes Aberdeen AM, International Personal Finance et Standard Chartered. Les valorisations sur le marché actions anglais sont élevées et le potentiel de hausse est limité. Nous avons, par conséquent, réduit notre exposition sur ce marché. Nous avons acquis des titres Vilmorin et Eutelsat Communications. Ces sociétés s'inscrivent pleinement dans la gestion GARP du fonds et présentent un potentiel d'appréciation important.

* 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)

DECEMBRE 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%	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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	143,68%
1 an	11,23%
3 ans	21,93%
5 ans	10,25%

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%	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%

Dep. 31/12/2002	92,48%
1 an	5,79%
3 ans	29,11%
5 ans	39,10%

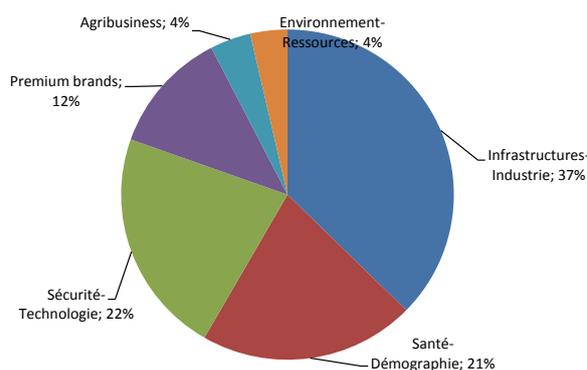
Répartition par classes d'actifs

Actions France	33%
Actions zone euro	16%
Actions reste Europe	13%
Actions Amérique du Nord	26%
Actions reste Monde	9%
Obligations	0%
Liquidités	3%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	64
PER 2015 estimé:	16,11
Rendement moyen:	2,12%
Price to Book:	2,35
Croissance EPS 2015:	27,0%
Exposition actions	76%
Drawdown maximum	-6,16%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	58%
Entre 2 et 5 Mds €	15%
Entre 0,5 et 2 Mds €	13%
< 0,5 Md €	10%

Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur	Pays
Alphabet Inc. Class A	2,23%	Techno	US
Universal Health Services, In	2,11%	Santé	US
Fresenius SE & Co. KGaA	2,02%	Santé	Allemagne
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,01%	Industrie	US
Air Liquide SA	1,99%	Industrie	France
Roche Holding Ltd Genusssc	1,96%	Santé	Suisse
Rubis SCA	1,88%	Energie	France
AURELIUS SE & Co. KGaA	1,83%	Finances	Allemagne
Aalberts Industries N.V.	1,83%	Industrie	Pays-Bas
Aryzia AG	1,81%	Consommation	Suisse
Σ des 10 premières lignes	19,67%		

Principaux mouvements

Achats (+) / Renforcements	Ventes (-) / Allègements
Vilmorin	Aberdeen AM
Eutelsat Communications	Internat. Personal Finance
	Standard Chartered

Principales contributions en %

Aurelius	0,27%	Air Liquide	-0,21%
Aubay	0,17%	Standard Bank	-0,15%
Cineworld	0,11%	Bayer	-0,14%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	12,43%
Ratio Sharpe	0,59
Bêta	0,79

Echelle de risque

Faible							Élevé						
1	2	3	4	5	6	7	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.