

GSD MONDE



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

MAI 2015

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative 68,06 €
Fonds mixte euro au 29/05/2015
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
• Doits d'entrée	3% maximum
• Droits de sortie	Néant
• Frais de gestion	3% TTC
• Actif net	6,9 M€
• Valeur liquidative	68,06 €
• Plus haut 1 an	68,93 €
• Plus bas 1 an	51,76 €
• Horizon conseillé	5 ans

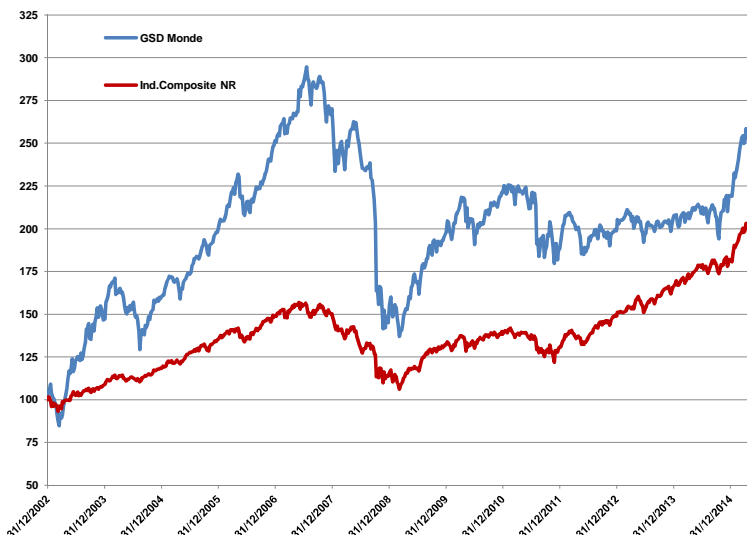
Contacts GSD Gestion

• 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	16,48%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%	7,46%	25,57%
IndCompositeNR	9,65%	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: **12,51%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie

Le mois de mai a connu une assez forte volatilité avec un marché parisien Cac 40 évoluant entre 4900 et 5200 points, pour terminer légèrement positif si on considère la performance dividendes inclus (contribution 1,70%), la baisse du dernier jour du mois de 2,5% aura été fatale.

Plus globalement, les marchés européens restent pénalisés par les débats incessants autour de la question grecque: train de réformes, "Grexit"...

Le premier ministre grec Alexis Tsipras et son ministre des finances, Yanis Varoufakis, ne parviennent pas à convaincre les autorités européennes sur leur capacité à imposer des mesures budgétaires destinées à résoudre les problèmes récurrents de solvabilité.

Les valeurs américaines ont profité d'un rééquilibrage (+0,3%) au détriment des actions européennes, le consensus en ce début d'année étant très largement en faveur de l'Europe contre les Etats-Unis.

Les marchés émergents excepté la Chine et l'Inde restent à la peine.

Sur les taux, les rendements français et allemand se sont encore tendus de 40 bps, avant de regagner 25 bps pour terminer respectivement 0,80% et 0,50% quand les 10 ans espagnol et italien remontaient également de 30 bps à 1,85%.

Les dernières statistiques de l'économie US mettent sur une reprise poussive, repoussant d'un trimestre, en septembre, les anticipations de remontée des taux Fed funds.

La gestion

Le fonds GSD Monde s'inscrit en nette surperformance par rapport à son indice de référence composite, du fait de la tension observée sur les rendements obligataires souverains et de la meilleure résilience des valeurs de croissance.

Les arbitrages ont portés essentiellement sur:

- La vente totale de la ligne en ID Logistics qui à plus de 30 fois les résultats nous semble désormais receler peu de potentiel.

- 3 sociétés ont intégré le portefeuille:

- Thalès pour ses ratios de valorisation attractifs qui devrait profiter des contrats engrangés par Dassault, et de la forte dynamique du secteur aéronautique;

- International Personal Finance, une société financière britannique spécialisée dans les microcrédits (moins de 2k euros) qui capitalise 1,5 Mds d'euros, qui bénéficiera de l'émergence de classes moyennes souhaitant acquérir des biens de consommation en Europe de l'Est, Mexique notamment avec un modèle économique unique;

- enfin, Trueblue, entreprise américaine de travail intérimaire, très décotée par rapport à ses pairs malgré une excellente santé financière.

Ces achats correspondent au process de sélection de titres dans le cadre de notre gestion Garp.

* 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)

MAI 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%							
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	155,19%
1 an	19,63%
3 ans	37,97%
5 ans	23,95%

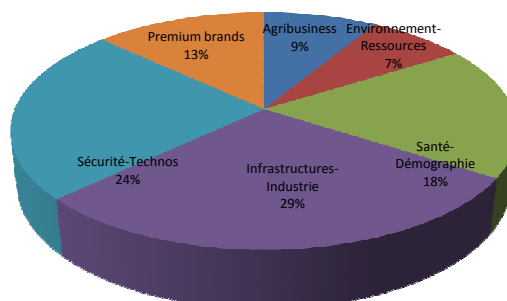
Indice composite NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	3,97%	3,89%	0,70%	-0,05%	0,78%							
2014	0,33%	2,76%	0,05%	0,57%	2,53%	0,35%	0,42%	0,77%	0,24%	-0,66%	2,05%	-0,41%
2013	1,99%	-0,02%	1,39%	1,65%	0,88%	-3,42%	2,99%	-0,42%	2,91%	2,46%	0,88%	0,15%
2012	3,26%	2,44%	0,08%	-0,94%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

Dep. 31/12/2002	99,29%
1 an	12,65%
3 ans	50,65%
5 ans	51,23%

Répartition par classes d'actifs

Actions françaises	27%
Actions Amérique du Nord	25%
Actions britanniques	12%
Actions reste Europe	29%
Actions Pays émergents	6%
Obligations	0%
Liquidités	0%

Répartition sectorielle



Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	71
PER 2014 estimé:	15,89
Rendement moyen:	2,11%
Price to Book:	2,72
Croissance EPS 2015:	30,9%
Exposition actions	78%
Draw Down maximum	-6,16%

Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	59%
Entre 2 et 5 Mds €	18%
Entre 0,5 et 2 Mds €	14%
< 0,5 Md €	9%

Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur	Pays
Google	1,90%	Techno	US
Thermo Fisher	1,70%	Industrie	US
Air Liquide	1,70%	Industrie	France
Svenska Cellulosa	1,70%	Industrie	Suède
Babcock	1,70%	Industrie	UK
Apple	1,70%	Techno	US
Standard Chartered	1,70%	Finance	UK
Arrow Electronic	1,60%	Industrie	US
Fresenius	1,60%	Santé	DE
Wacker Neuson	1,60%	Industrie	DE
Σ des 10 premières lignes	16,90%		

Principaux mouvements

Achats (+) - Renforcements

IPF (+)
Thales (+)
Trueblue (+)

Ventes (-) - Allègements

ID Logistics (-)

Principales contributions en %

Babcock	+0,22%	United Continental	-0,16%
Fresenius	+0,14%	Wacker Neuson	-0,16%
Gilead	+0,11%	MTN Group	-0,11%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	11,43%
Ratio Sharpe	3,32
Bêta	0,74

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.