

GSD MONDE



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

SEPTEMBRE 2015

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative 61,57 €
Fonds mixte euro au 25/09/2015
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 coeur 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 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	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	6,1 M€
• Valeur liquidative	61,57 €
• Plus haut 1 an	68,93 €
• Plus bas 1 an	51,76 €
• Horizon conseillé	5 ans

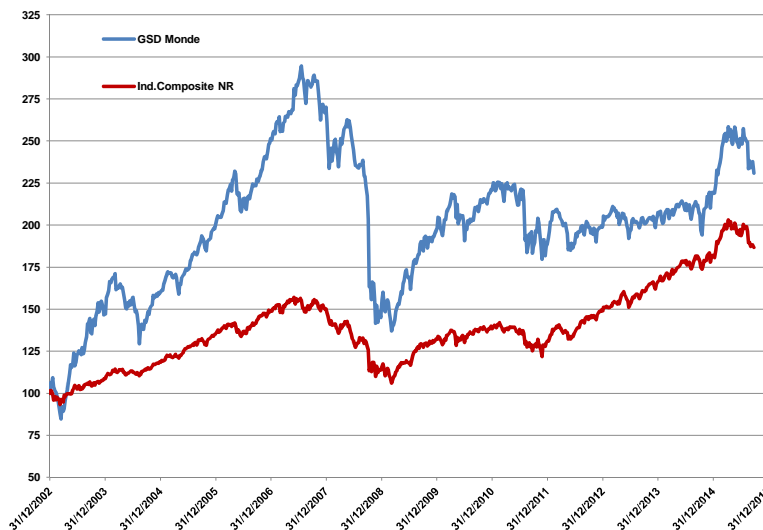
Contacts GSD Gestion

• 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	5,37%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%	7,46%	25,57%
IndCompositeNR	2,64%	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: **10,28%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie

Le bilan des marchés européens est une fois de plus, très négatif sur l'ensemble du mois écoulé, pour les mêmes raisons de celles du mois précédent à savoir:
- les interrogations sur le rythme de croissance en Chine et par extension dans les pays émergents, et d'une manière générale dans le monde globalement;
- le timing exact de la remontée des taux aux Etats-Unis, devant intervenir d'ici la fin d'année.
Il est à noter que le changement de perspectives perçues par les investisseurs au cours de cet été s'est amplifié ce mois-ci et on assiste à un véritable retournement de tendances et crise de confiance accentués par le manque patent de liquidité sur l'ensemble des classes d'actifs.

Après la chute de 8% au mois d'août, le marché parisien recule de 4% à nouveau. Néanmoins, Paris est le marché qui résiste le mieux parmi toutes les places européennes, certaines, comme Madrid ou Francfort, perdent 9 et 7% respectivement.
Dans ce dernier cas, la chute de 40% du seul titre Volkswagen sur fond d'affaire de tricheries quant à la fiabilité des tests anti-pollution entraînant tout un pan de l'économie outre-Rhin explique en partie la défaillance de l'indice allemand.

Cette déviance du groupe auto agit comme un effet "11 Septembre" sur le Made in Germany et aura des répercussions encore difficiles à appréhender dans leur ampleur sur l'économie teutonne.
Les autres places hors Europe ne sont pas en reste avec -4% pour la Chine, -8% à Tokyo, -6% à Rio et -4% à Wall Street.
Côté matières premières, le pétrole s'oriente légèrement à la baisse, les métaux précieux et industriels restent stables exceptés le Platine à -9% (effet auto) et le Zinc à -8% (stocks pléthoriques).
Les matières premières agricoles enfin, après la forte chute enregistrée depuis le début d'année, amorcent de belles reprises à l'instar du sucre et du riz, probablement dans la perspective de l'arrivée du phénomène climatique El Nino. Considérons enfin que l'hémorragie sur les valeurs minières et parapétrolières est toujours à la recherche de son garrot et nous laisse perplexe sur la santé financière de nombreuses sociétés de ces secteurs aujourd'hui fragilisés. Si les épisodes de volatilité plus nombreux resteront la règle dans les semaines à venir, cette baisse généralisée crée des opportunités très intéressantes d'acheter à « bon compte » sur les niveaux de valorisation actuels très raisonnables (14x les résultats pour la France, en ligne avec les niveaux historiques) et pour des raisons fondamentales, dès que la nervosité, et seulement à ce moment-là, aura perdu de sa vigueur.

La gestion

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

- des allègements en valeurs autos telles Michelin, Burelle. La compagnie aérienne low cost américaine JetBlue Airways desservant les 6 principales villes du pays a été allégée également suite à la performance de 25% du titre sur la période, cette valeur profitant largement de la décre des scours de l'or noir.
- La ligne en titres Elior a été renforcée pour son caractère défensif et la qualité de la valeur répondant à nos critères 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)

SEPTEMBRE 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%			
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	130,86%
1 an	11,16%
3 ans	16,13%
5 ans	10,94%

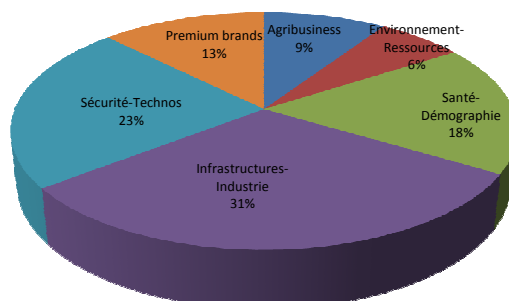
Indice composite NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	3,97%	3,89%	0,70%	-0,05%	0,78%	-1,00%	0,74%	-4,49%	-1,65%			
2014	0,33%	2,76%	0,05%	0,57%	2,53%	0,35%	0,42%	0,77%	0,24%	-0,66%	2,05%	-0,41%
2013	1,99%	-0,02%	1,39%	1,65%	0,88%	-3,42%	2,99%	-0,42%	2,91%	2,46%	0,88%	0,15%
2012	3,26%	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	86,70%
1 an	3,74%
3 ans	30,56%
5 ans	37,13%

Répartition par classes d'actifs

Actions françaises	31%
Actions Amérique du Nord	26%
Actions britanniques	11%
Actions reste Europe	24%
Actions Pays émergents	4%
Obligations	0%
Liquidités	4%

Répartition sectorielle



Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	69
PER 2014 estimé:	14,92
Rendement moyen:	2,30%
Price to Book:	2,35
Croissance EPS 2015:	31,9%
Exposition actions	75%
Draw Down maximum	-6,16%

Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	52%
Entre 2 et 5 Mds €	24%
Entre 0,5 et 2 Mds €	13%
< 0,5 Md €	12%

Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur	Pays
Fresenius	2,00%	Santé	DE
Google	1,90%	Techno	US
Rubis	1,90%	Energie	France
JetBlue Airways	1,90%	Services	US
Thermo Fisher	1,80%	Industrie	US
Aryzta	1,80%	Agroalim	CH
Air Liquide	1,70%	Industrie	France
Cineworld	1,70%	Services	GB
Fidelity National Services	1,70%	Technos	US
Svenska Cellulosa	1,60%	Industrie	Suède
Σ des 10 premières lignes	18,00%		

Principaux mouvements

Achats (+) - Renforcements

Elior

Ventes (-) - Allègements

Burelle
JetBlue Airways
Leroy Seafood
Michelin
Safran

Principales contributions en %

JetBlue Airways	+0,44%	WestRock Co	-0,17%
Leroy Seafood	+0,20%	Alibaba	-0,14%
Apple	+0,18%	Akka	-0,14%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	12,03%
Ratio Sharpe	1,34
Bêta	0,62

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.