

GSD MONDE



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

JUIN 2015

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative 67,05 €
Fonds mixte euro au 26/06/2015
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 processus 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	6,7 M€
• Valeur liquidative	67,05 €
• Plus haut 1 an	68,93 €
• Plus bas 1 an	51,76 €
• Horizon conseillé	5 ans

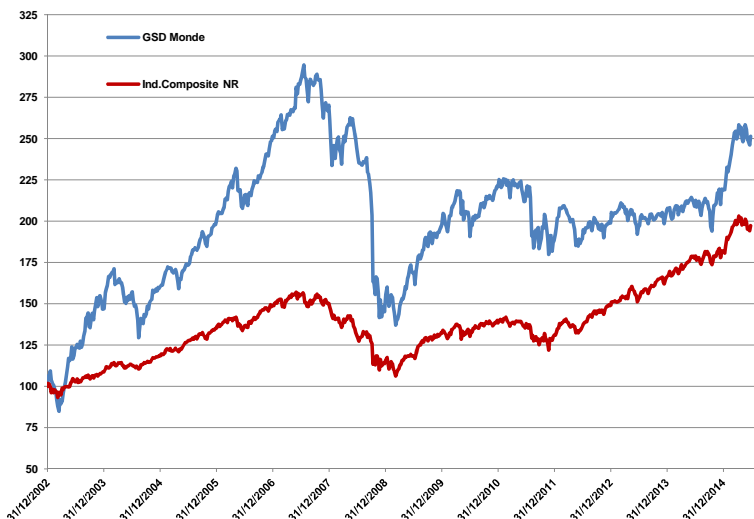
Contacts GSD Gestion

• 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	14,75%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%	7,46%	25,57%
IndCompositeNR	8,56%	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: **12,13%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie

Le mois de juin aura connu une agitation très caractéristique des veilles estivales avec une liquidité décroissante sur l'ensemble des actifs, amplifiée par l'aspect réglementaire appliqué aux bilans bancaires et institutionnels en général (Solvency II) depuis plusieurs trimestres.

La prise de conscience d'une inflation cœur supérieure au consensus, la correction technique liée aux excès passés, ainsi que cette faible liquidité ont continué à ajouter du stress sur les l'ensemble des courbes de taux en Europe (+30 bps sur le 10 ans) et par voie de répercussion sur les multiples de valorisation en bourse. De surcroît, la perspective d'une remontée des taux américains dès le dernier trimestre de cette année ne rééquilibre pas en faveur de l'apaisement.

Enfin, la tragédie grecque pourrait être qualifiée de tragi-comédie compte tenu des allers-retours incessants entre la troïka et le gouvernement grec mettant l'accent sur des objectifs par trop éloignés, si les montants en jeu et les incidences sur l'unité européenne et le bien fondé de la place de la Grèce au sein de l'Union ne posaient pas tant de questions.

Une chose certaine émerge désormais, un gendarme en la personne du FMI montre sa fermeté dans les débats, pressé qu'il est par les autres pays émergents, qui considèrent que de trop grandes largesses ont déjà été concédées à l'égard d'Athènes, sans beaucoup de garanties.

Dans ce contexte, les marchés actions européens ont perdu 6% en moyenne jusqu'au 19 juin pour les reprendre ensuite... Les marchés américains, moins agités, ont peu varié sur la période, le Nasdaq franchissant même son record absolu de l'an 2000, quant aux marchés asiatiques très disparates, les performances sont positives de 7% pour le Japon quand la Chine corrige fortement ses excès des derniers mois de 6% pour le Hang Seng et de 13% pour l'indice Shenzhen.

La tendance estivale restera probablement agitée en raison du facteur faible liquidité, des suites du dossier grec, de l'évolution de l'indice des prix, de la perspective automnale américaine et des valorisations de marchés qui, sans être excessives, affichent des ratios supérieurs de 5 à 10% par rapport aux moyennes historiques dans tous les pays développés, à l'exception notable du Japon.

On conçoit aisément le caractère déterminant du stock picking pour les mois à venir.

La gestion

Le fonds GSD Monde s'inscrit en légère sousperformance par rapport à son indice de référence composite.

Les arbitrages ont porté essentiellement sur:

- La vente totale des lignes en Thales, DMG Mori (objet d'un rachat par la société mère japonaise) et Elementis car les cours cibles ont été atteints.

- 2 sociétés ont intégré le portefeuille:

- 1) Saint Gobain pour des raisons de valorisation qui une fois le dossier Sika évacué-quelle que soit l'issue- et dans la perspective du Grand Paris devrait reprendre de belles couleurs;
- 2) Saf-Holland, ce spécialiste des équipements pour automobiles utilitaires et de loisirs, doit retrouver ces niveaux historiques de valorisations supérieurs de 35% aux niveaux actuelles.

* 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)

JUIN 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%						
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	151,41%
1 an	20,36%
3 ans	32,88%
5 ans	31,83%

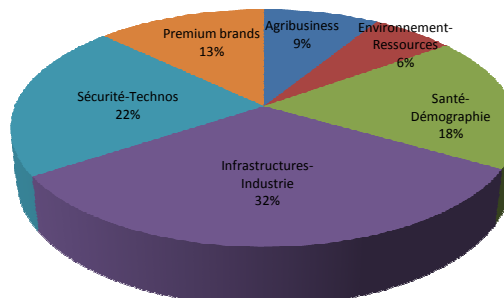
Indice composite NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	3,97%	3,89%	0,70%	-0,05%	0,78%	-1,00%						
2014	0,33%	2,76%	0,05%	0,57%	2,53%	0,35%	0,42%	0,77%	0,24%	-0,66%	2,05%	-0,41%
2013	1,99%	-0,02%	1,39%	1,65%	0,88%	-3,42%	2,99%	-0,42%	2,91%	2,46%	0,88%	0,15%
2012	3,26%	2,44%	0,08%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

Dep. 31/12/2002	97,29%
1 an	11,11%
3 ans	46,98%
5 ans	54,07%

Répartition par classes d'actifs

Actions françaises	28%
Actions Amérique du Nord	26%
Actions britanniques	11%
Actions reste Europe	29%
Actions Pays émergents	5%
Obligations	0%
Liquidités	1%

Répartition sectorielle



Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	70
PER 2014 estimé:	15,79
Rendement moyen:	2,16%
Price to Book:	2,67
Croissance EPS 2015:	33,4%
Exposition actions	103%
Draw Down maximum	-6,16%

Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	57%
Entre 2 et 5 Mds €	19%
Entre 0,5 et 2 Mds €	15%
< 0,5 Md €	9%

Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
Google	Techno	US
Thermo Fisher	Industrie	US
Air Liquide	Industrie	France
Svenska Cellulosa	Industrie	Suède
Babcock	Industrie	UK
Apple	Techno	US
Standard Chartered	Finance	UK
Arrow Electronic	Industrie	US
Fresenius	Santé	DE
Volkswagen	Autos	France
Σ des 10 premières lignes	17,50%	

Principaux mouvements

Achats (+) - Renforcements

Saf-Holland (+)
Saint Gobain (+)

Ventes (-) - Allègements

DMG Mori (-)
Elementis (-)
Thales (-)

Principales contributions en %

Universal Health	+0,18%	Aryzta	-0,40%
Gilead Sciences	+0,15%	Wacker Neuson	-0,21%
Jetblue Airways	+0,12%	Euler Hermes	-0,13%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	11,37%
Ratio Sharpe	2,89
Béta	0,88

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.