

GSD MONDE



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

FEVRIER 2015

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative 65,67 €
Fonds mixte euro au 27/02/2015
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
• Droits d'entrée	3% maximum
• Droits de sortie	Néant
• Frais de gestion	3% TTC
• Actif net	6,1 M€
• Valeur liquidative	65,67 €
• Plus haut 1 an	62,01 €
• 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	12,39%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%	7,46%	25,57%
IndCompositeNR	8,07%	9,36%	11,61%	13,86%	-5,38%	4,73%	16,15%	-24,29%	0,97%	10,01%
Rang Quartile	2	2	4	3	4	1	1	4	1	1

Performance moyenne annualisée de GSD Monde depuis le 31/12/02: **12,03%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie

Le mois de février continue à être porté par les perspectives de l'entrée en action du QE annoncé par Mario Draghi. Ainsi, sur ce mois écoulé, les indices actions européens ont repris 7% supplémentaires pour atteindre entre 12 et 15% en moyenne, rassurés que sont les investisseurs par l'accord trouvé entre les grecs et l'Eurogroupe ce dernier ayant accordé, sous conditions, une prolongation de quatre mois de l'aide financière dont bénéficie la Grèce; d'autre part, les banques centrales se montrent toujours aussi rassurantes avec des perspectives de redressement certes faibles mais réelles en Europe, et affirmées aux USA, Enfin, les ventes et bénéfices publiés par les entreprises ont battu le consensus à 75% laissant augurer une poursuite à la hausse des indices entre 5 à 10% d'ici la fin d'année sur cette base. Ce beau début d'année permet de constater que les bourses de Francfort, Londres, New-York sont aux plus hauts historiques, le Nasdaq n'est plus qu'à 3.5% de son plus haut atteint avant l'éclatement de la bulle internet en mars 2000 et au Japon, l'indice Nikkei est à son meilleur niveau en 15 ans.

Les autres places financières internationales ont évolué en ordre dispersé; la bourse indienne abandonne près de 1%, l'indice chinois progresse de 2.5% (mais a été assez inactif une bonne partie de février « à cause » du Nouvel an chinois), le Brésil s'envole de 10% (après avoir perdu 6% en janvier). Plus globalement, le MSCI World progresse de 5.4% sur le mois de février (-2.6% en janvier).

Sur le plan obligataire, les rendements 10 ans des pays périphériques prolongent leur convergence quand ceux des Etats-Unis, Royaume-Uni, France et Allemagne notamment se retendent.

Ainsi, le mouvement de remontée des taux est puissant au Royaume-Uni +40 bps à 1,88%, +33 bps à 2,12% aux USA. En Europe, les 10 ans français et allemands se retendent de quelques bps à 0,62% et 0,33% respectivement. Dans les pays du sud de l'Europe, le mouvement est inverse: -20 bps en Italie à 1,39%, -10 bps en Espagne à 1,38%, -45 bps à 1,88% sur le Portugal et -20 bps en Grèce à 9,39% après une tension sur les 11% suite aux résultats des législatives à Athènes mettant sur le devant de la scène la force politique radicale de gauche Syriza.

Le dollar US a été plutôt stable en février après avoir progressé de 7% contre l'€ en janvier.

Par contre, la Livre Sterling, s'est apprécié de plus de 3% contre l'Euro, atteignant ainsi son plus haut niveau depuis fin 2007; la vigueur de la croissance anglaise continue à impressionner les investisseurs.

Sur les matières premières, le pétrole a fortement rebondi (surtout le contrat Brent, de la mer du Nord), progressant de plus de 25% sur le mois, après son plongeon de plus de 50% en 2014 et sa baisse de 10% sur le mois de janvier.

La gestion

Le fonds GSD Monde a nettement surperformé son indice de référence de 3%, une fois de plus.

Cette surperformance de GSD Monde s'explique par le bon comportement du nouveau processus de sélection des titres mode "Garp" qui continuent à porter ses fruits.

Dans ce cadre, de nouvelles valeurs telles Argan (logistique), Recordati (pharmaceutique italienne), UPM (papierier finlandais) ont intégré le portefeuille. GSD Monde a profité de la forte hausse du titre Sorin (santé italienne dans le domaine cardiaque) de 40% sur le mois écoulé suite à l'annonce du rapprochement avec la société américaine Cyberonics, le spécialiste de la neuromodulation. Cet ensemble capitalisant 2,5 Mds d'euros comporte de réelles synergies et le dossier conserve tout son attrait de revalorisation.

* 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)

FEVRIER 2015

ISIN: FR0007059787

Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	4,95%	7,09%										
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	146,23%
1 an	17,67%
3 ans	17,60%
5 ans	18,47%

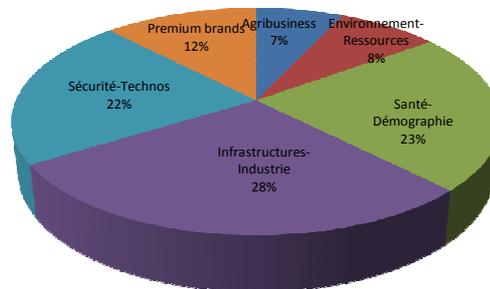
Indice composite NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	3,97%	3,89%										
2014	0,33%	2,76%	0,05%	0,57%	2,53%	0,35%	0,42%	0,77%	0,24%	-0,66%	2,05%	-0,41%
2013	1,99%	-0,02%	1,39%	1,65%	0,88%	-3,42%	2,99%	-0,42%	2,91%	2,46%	0,88%	0,15%
2012	3,26%	2,44%	0,08%	-0,94%	-2,56%	1,71%	2,28%	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	24%
Actions US+CAD	23%
Actions UK	11%
Actions reste Europe	33%
Actions Pays émergents	6%
Obligations	0%
Liquidités	3%

Répartition sectorielle



Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	65
PER 2014 estimé:	18,09
Rendement moyen:	1,91%
Price to Book:	3,23
Exposition actions	69%
Draw Down maximum	-6,16%

Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	65%
Entre 2 et 5 Mds €	9%
Entre 0,5 et 2 Mds €	17%
< 0,5 Md €	9%

Principales positions

Position	Pourcentage	Secteur	Pays
Google	2,20%	Techno	US
Thermo Fisher	2,00%	Industrie	US
Air Liquide	2,00%	Industrie	France
Apple	2,00%	Techno	US
United Technologies	1,90%	Industrie	US
Svenska cellulosa	1,90%	Industrie	SW
Standard Chartered	1,90%	Finance	UK
Arrow Electronic	1,90%	Industrie	US
Fresenius	1,80%	Santé	DE
Varian Medical	1,80%	Santé	US
Σ des 10 premières lignes	19,40%		

Principaux mouvements

Achats- Renforcements

Argan
Indus
Recordati
Sorin
UPM-Kymmene

Ventes- Allègements

Aalberts Industries
Dassault Systemes
GTT
Renault

Principales contributions en %

Sorin	+0,99%	Grammer	-0,08%
Bolloré	+0,48%	Alibaba	-0,07%
Renault	+0,37%	Hutchison Ports	-0,06%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	11,42%
Ratio Sharpe	1,55
Béta	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.