

GSD MONDE



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

AVRIL 2015

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative 66,73 €
Fonds mixte euro au 30/04/2015
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	6,8 M€
• Valeur liquidative	66,73 €
• 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	14,21%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%	7,46%	25,57%
IndCompositeNR	8,79%	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: **12,18%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie

Le mois d'avril a été assez volatil avec un marché parisien Cac 40 évoluant entre 5000 et 5200 points, pour terminer étale.

Le marché allemand a reperdu son avance sur les autres marchés de la zone en repardant les 5% gagnés en mars. Plus globalement, les marchés européens restent pénalisés par les débats incessants autour de la question grecque. 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 (+2%) 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 affichent des progressions très contrastées: le Brésil +6%, la Chine +17% et l'Indonésie -8%.

Sur les taux, les rendements français et allemand se sont tendus brusquement de 20 bps à respectivement 0,65% et 0,38% quand les 10 ans espagnol et italien remontaient également de 30 bps à 1,55%.

Les dernières statistiques de l'économie US montrent une faible progression de 0,2% en rythme annuel du PIB T1 contre 1% attendu et 2,2% en fin d'année, freiné par les conditions météorologiques très rafraichissantes et le renforcement du dollar. A noter le très fort rebond du pétrole de 20% sur le mois.

La gestion

La performance du fonds GSD Monde s'inscrit en ligne avec son indice de référence.

Les arbitrages ont portés essentiellement sur:

- La vente totale de la ligne en Norbert Dentressangles sur un gain total de 100% suite à l'offre de l'américain XPO Logistics offrant une prime de 36%. Une belle histoire française qui s'achève pour la cote parisienne.
- La vente totale en Dassault Systèmes sur un gain de 50% après avoir atteint notre cours cible au-dessus de 60 euros.
- L'allègement en Michelin, China Biologic, Indus et Lisi suite à de très beau parcours en ce début d'année.
- De nouveaux titres ont été intégrés au portefeuille tels Fidelity National Services (un leader américain de services de paiements bancaires), le norvégien Leroy Seafood (producteur de saumon), Time Warner, la compagnie aérienne United Continental et Worldline, la filiale d'Atos, également spécialiste des services de paiements électroniques. Ces achats correspondent au processus de sélection de titres dans le cadre de notre gestion Garp.

Le fonds a par ailleurs été pénalisé par la dégradation du dollar vs euro (-4%) qui a pesé pour 1% sur la performance ce mois-ci.

* 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)

AVRIL 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%								
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	150,21%
1 an	18,02%
3 ans	26,55%
5 ans	22,51%

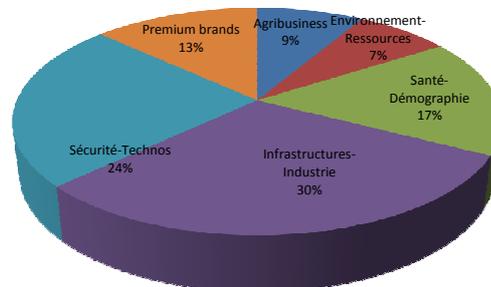
Indice composite NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	3,97%	3,89%	0,70%	-0,05%								
2014	0,33%	2,76%	0,05%	0,57%	2,53%	0,35%	0,42%	0,77%	0,24%	-0,66%	2,05%	-0,41%
2013	1,99%	-0,02%	1,39%	1,65%	0,88%	-3,42%	2,99%	-0,42%	2,91%	2,46%	0,88%	0,15%
2012	3,26%	2,44%	0,08%	-0,94%	-2,56%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

Dep. 31/12/2002	97,75%
1 an	13,57%
3 ans	46,66%
5 ans	55,78%

Répartition par classes d'actifs

Actions françaises	28%
Actions Amérique du Nord	24%
Actions britanniques	11%
Actions reste Europe	29%
Actions Pays émergents	7%
Obligations	0%
Liquidités	0%

Répartition sectorielle



Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	70
PER 2014 estimé:	16,32
Rendement moyen:	2,05%
Price to Book:	2,89
Exposition actions	100%
Draw Down maximum	-6,16%

Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	60%
Entre 2 et 5 Mds €	17%
Entre 0,5 et 2 Mds €	14%
< 0,5 Md €	9%

Principales positions

Titre	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
Wacker Neuson	1,70%	Industrie	DE
Apple	1,70%	Techno	US
Standard Chartered	1,70%	Finance	UK
Arrow Electronic	1,70%	Industrie	US
Fresenius	1,60%	Santé	DE
Varian Medical	1,60%	Santé	US
Σ des 10 premières lignes	17,00%		

Principaux mouvements

Achats- Renforcements

Fidelity National Services (US)
Leroy Seafood (NK)
Time Warner (US)
United Continental (US)
Worldline (FR)

Ventes- Allègements

China Biologic (Chine)
Dassault Systèmes (FR)
Indus (DE)
Lisi (FR)
Michelin (FR)

Principales contributions en %

Norbert Dentressangles	+0,58%	Durr	-0,16%
Worldline	+0,25%	Berendsen	-0,13%
JetBlue Airways	+0,20%	Fidelity National Services	-0,11%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	11,70%
Ratio Sharpe	2,27
Béta	0,89

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.