

GSD MONDE



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

JUILLET 2015

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative 67,11 €
Fonds mixte euro au 31/07/2015
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 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 |
| • Droits d'entrée | 3% maximum |
| • Droits de sortie | Néant |
| • Frais de gestion | 3% TTC |
| • Actif net | 6,8 M€ |
| • Valeur liquidative | 67,11 € |
| • Plus haut 1 an | 68,93 € |
| • Plus bas 1 an | 51,76 € |
| • Horizon conseillé | 5 ans |

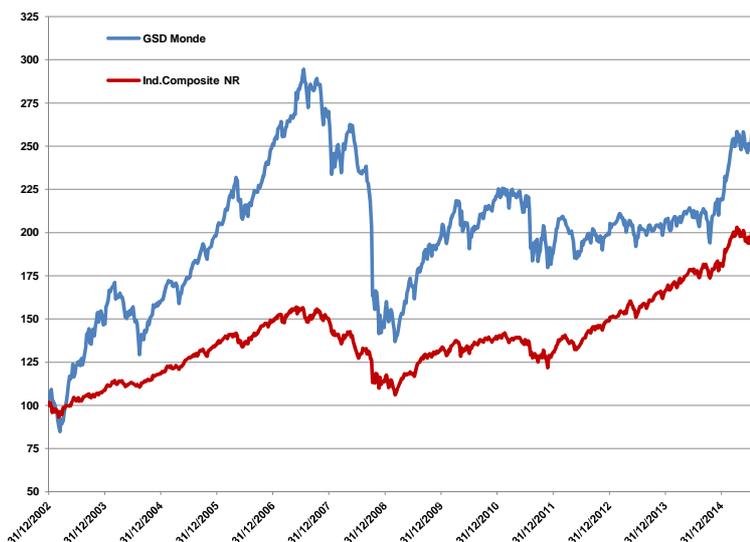
Contacts GSD Gestion

• 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 | 14,86% | 5,64% | 3,77% | 6,03% | -14,72% | 11,67% | 31,22% | -44,16% | 7,46% | 25,57% |
| IndCompositeNR | 9,35% | 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: **12,05%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie

L'apaisement sur le front grec avec une "solution provisoire" trouvée entre les partenaires européens et Athènes a contribué à la forte progression des indices européens, américains et japonais entre 3 et 5%.

En revanche, la Chine (-14%) et plus globalement les émergents (-8% en moyenne) continuent à souffrir du ralentissement, de la hausse de l'inflation et des excès passés, et ce dans la perspective d'un resserrement monétaire américain qui pénalise déjà ces différents marchés sous l'effet de moindres flux de liquidités.

Le fait majeur du mois est la chute vertigineuse du cours du baril qui se rapproche de ses plus bas d'il y a 6 mois à 47 \$ (-17%) pour le WTI, le dégel des relations entre Téhéran et les occidentaux devrait provoquer entre 0,5 et 1 mld de baril jour sur le marché déjà en excédent compte tenu de la plus faible croissance mondiale.

Logiquement, les métaux précieux et industriels ont suivi la même tendance que l'or noir avec des baisses proches de 10%.

Certains prix de base comme ceux de l'aluminium et du nickel par exemple se rapprochent désormais des plus bas observés au début des années 2000, ce qui en soit, est loin d'être une mauvaise nouvelle pour nos industriels consommant ces matières premières.

Le facteur faible liquidité de la trêve estivale doit être pris en compte pour apprécier les évolutions au mois d'août, et dès la rentrée se poseront à nouveau les questions des suites à donner au dossier grec, et celles concernant le timing de remontée des taux américains et son impact sur les marchés taux et actions en général.

La gestion

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

Les arbitrages ont porté essentiellement sur:

- un renforcement des valeurs exposées sur les pays émergents notamment le gérant d'actifs Aberdeen AM, et la banque canadienne Nova Scotia très implantée sur la zone Amérique du sud.
- Coface a intégré le portefeuille suite à la forte chute du titre après les trimestriels. Nous considérons la correction excessive par rapport au potentiel de la valeur.
- Google et Recordati (valeur de santé italienne) ont été allégés dans la hausse.

* 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)

JUILLET 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% | | | | | |
| 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 | 151,63% |
| 1 an | 21,91% |
| 3 ans | 28,27% |
| 5 ans | 23,61% |

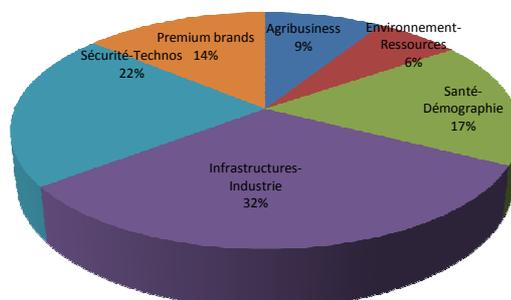
| Indice composite NR | JAN | FEV | MAR | AVR | MAI | JUI | JUIL | AOUT | SEP | OCT | NOV | DEC |
|---------------------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 2015 | 3,97% | 3,89% | 0,70% | -0,05% | 0,78% | -1,00% | 0,74% | | | | | |
| 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 | 98,75% |
| 1 an | 13,36% |
| 3 ans | 42,07% |
| 5 ans | 46,66% |

Répartition par classes d'actifs

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

Répartition sectorielle



Profil du portefeuille

| | |
|----------------------|--------|
| Nombre de lignes: | 69 |
| PER 2014 estimé: | 15,82 |
| Rendement moyen: | 2,14% |
| Price to Book: | 2,65 |
| Croissance EPS 2015: | 31,9% |
| Exposition actions | 76% |
| Draw Down maximum | -6,16% |

Répartition par capitalisation

| | |
|----------------------|-----|
| > 5 Mds € | 57% |
| Entre 2 et 5 Mds € | 17% |
| Entre 0,5 et 2 Mds € | 16% |
| < 0,5 Md € | 10% |

Principales positions

| Principales positions | Secteur | Pays |
|---------------------------|-----------|--------|
| Fresenius | Santé | DE |
| Thermo Fisher | Industrie | US |
| Svenska Cellulosa | Industrie | Suède |
| Google | Techno | US |
| Air Liquide | Industrie | France |
| Rubis | Energie | France |
| Apple | Techno | US |
| Arrow Electronic | Industrie | US |
| Bank of Nova Scotia | Finance | Canada |
| Volkswagen | Autos | France |
| Σ des 10 premières lignes | 17,30% | |

Principaux mouvements

| Achats (+) - Renforcements | Ventes (-) - Allègements |
|----------------------------|--------------------------|
| Aberdeen AM | Google |
| Bank of Nova Scotia | Recordati (-) |
| Coface (+) | |
| IPF | |

Principales contributions en %

| | | | |
|--------|--------|-------------|--------|
| Google | +0,40% | Volkswagen | -0,19% |
| Aubay | +0,30% | IPF | -0,17% |
| RWS | +0,28% | Aberdeen AM | -0,16% |

Ratios de risque

| | |
|------------------|--------|
| Volatilité 3 ans | 11,53% |
| Ratio Sharpe | 2,45 |
| Bêta | 0,66 |

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.