

GSD MONDE



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

AOUT 2015

ISIN: FR0007059787

Caractéristiques

Valeur liquidative 63,55 €
Fonds mixte euro au 28/08/2015
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
• 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	6,4 M€
• Valeur liquidative	63,55 €
• Plus haut 1 an	68,93 €
• Plus bas 1 an	51,76 €
• Horizon conseillé	5 ans

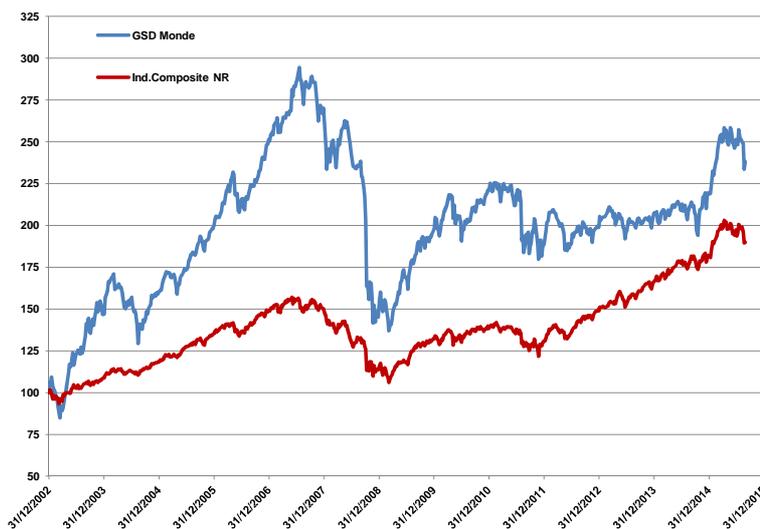
Contacts GSD Gestion

• 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	8,76%	5,64%	3,77%	6,03%	-14,72%	11,67%	31,22%	-44,16%	7,46%	25,57%
IndCompositeNR	4,39%	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: **10,93%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie

Le bilan des marchés européens est très négatif sur l'ensemble du mois d'août, suite à l'accélération baissière lors de la dernière semaine sur front d'inquiétudes chinoises quant au rythme de croissance dans l'Empire du Milieu. Le marché parisien a enregistré sa plus forte baisse mensuelle en 4 ans à -8,45%. Shanghai a dévié de 12,5% ce mois-ci, cumulant -40% depuis son plus haut de juin.

Sans surprise, la tendance est similaire à Wall Street où l'indice Dow Jones a fini sur un repli de 6%. Au-delà de la prise de conscience brutale par les investisseurs que la Chine, sur la voie de la normalisation vers une économie de services, affichera dans les années à venir un taux de croissance plus proche de celui des pays développés, le principal sujet d'interrogation aujourd'hui concerne le timing du durcissement de politique monétaire de la Fed.

Si beaucoup d'indicateurs tels le niveau de chômage, les statistiques immobilières et le niveau d'inflation sont favorables à un relèvement des taux pour la première fois depuis 8 ans, la nervosité des marchés et la moindre croissance chinoise ont rendu moins impérieux la nécessité de le faire très rapidement. Logiquement, valeurs cycliques sensibles à la croissance mondiale telles les valeurs automobiles et du luxe ont plus souffert que les autres de la fragilité ambiante.

La principale raison de ce choc sur les marchés, au delà des ajustements de modèles d'anticipations des économistes et de prévisions de résultats des entreprises, réside principalement dans le facteur Liquidité qui affecte tous les flux de toutes classes d'actifs et ce désormais de manière colossale et brutale.

En effet, l'abondance exceptionnelle de liquidités dans le monde qui découle des politiques monétaires expansionnistes des grandes banques centrales affecte de manière décuplée les risques, par effet d'entonnoir sur les investissements, et s'oppose de manière frontale à la capacité devenue très restreinte des acteurs finaux à absorber les contre chocs pour des raisons réglementaires plus strictes, au nom de la sacrosainte sécurité paradoxale.

Pourtant, si des épisodes de volatilité plus nombreux sont à redouter dans les trimestres et années à venir pour ces mêmes raisons, le changement de cycle en faveur des pays développés (la croissance change de camp, tout simplement, des pays producteurs de matières premières vers les pays importateurs qui bénéficient du choc déflationniste extraordinaire de ces derniers trimestres provoqué par la chute des prix du pétrole et des métaux industriels) 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 porté essentiellement sur:

- des renforcements en Akka technologies (SII), Grammer (équipementier auto allemand), Paris-Orleans (holding du groupe Rotschild), Time Warner et True Blue (travail interim américain) pour des raisons de valorisation selon notre modèle 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)

AOÛT 2015

ISIN: FR0007059787

Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	4,95%	7,09%	1,46%	0,15%	1,99%	-1,48%	0,09%	-5,30%				
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	138,28%
1 an	12,28%
3 ans	22,75%
5 ans	15,25%

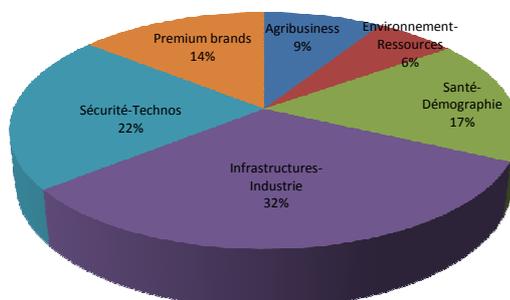
Indice composite NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	3,97%	3,89%	0,70%	-0,05%	0,78%	-1,00%	0,74%	-4,49%				
2014	0,33%	2,76%	0,05%	0,57%	2,53%	0,35%	0,42%	0,77%	0,24%	-0,66%	2,05%	-0,41%
2013	1,99%	-0,02%	1,39%	1,65%	0,88%	-3,42%	2,99%	-0,42%	2,91%	2,46%	0,88%	0,15%
2012	3,26%	2,44%	0,08%	-0,94%	-2,56%	1,71%	2,28%	1,97%	1,36%	0,81%	1,79%	1,00%

Dep. 31/12/2002	89,83%
1 an	5,73%
3 ans	34,66%
5 ans	38,82%

Répartition par classes d'actifs

Actions françaises	31%
Actions Amérique du Nord	26%
Actions britanniques	11%
Actions reste Europe	27%
Actions Pays émergents	4%
Obligations	0%
Liquidités	0%

Répartition sectorielle



Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	69
PER 2014 estimé:	14,97
Rendement moyen:	2,25%
Price to Book:	2,47
Croissance EPS 2015:	32,1%
Exposition actions	89%
Draw Down maximum	-6,16%

Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	54%
Entre 2 et 5 Mds €	21%
Entre 0,5 et 2 Mds €	14%
< 0,5 Md €	10%

Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
Fresenius	Santé	DE
Thermo Fisher	Industrie	US
Aryza	Agroalim	CH
Google	Techno	US
Air Liquide	Industrie	France
Rubis	Energie	France
Cineworld	Services	GB
Michelin	Industrie	France
Fidelity National Services	Technos	US
Svenska Cellulosa	Industrie	Suède
Σ des 10 premières lignes	17,50%	

Principaux mouvements

Achats (+) - Renforcements	Ventes (-) - Allègements
Akka technologies	Worldline
Grammer	
Paris-Orleans	
Time Warner	
True Blue	

Principales contributions en %

Cineworld	+0,30%	Time Warner	-0,26%
Fidelity National Services	+0,20%	Standard Chartered	-0,25%
Safran	+0,15%	Wacker Neuson	-0,23%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	12,09%
Ratio Sharpe	1,88
Béta	0,68

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.