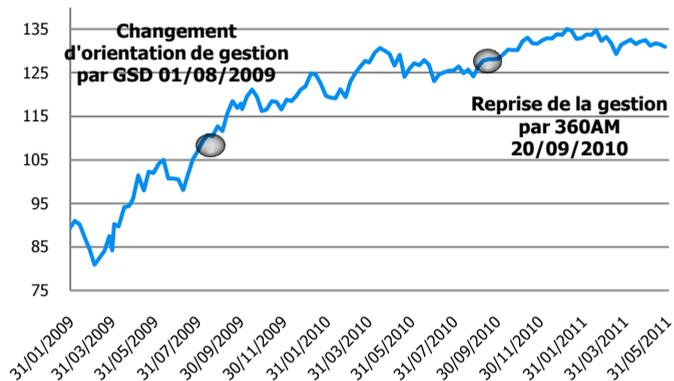


Gérant : **Michaël LEVY**

Orientation de gestion

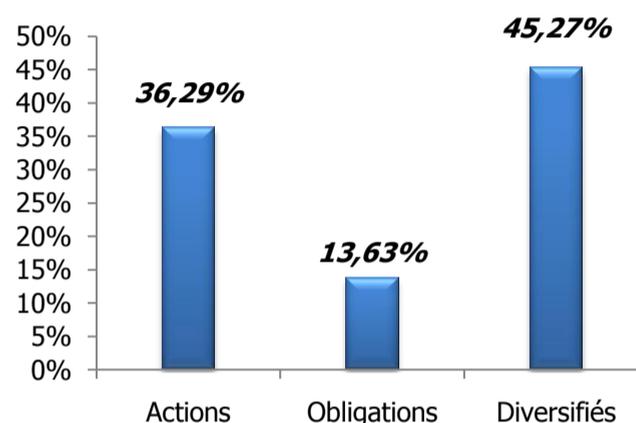
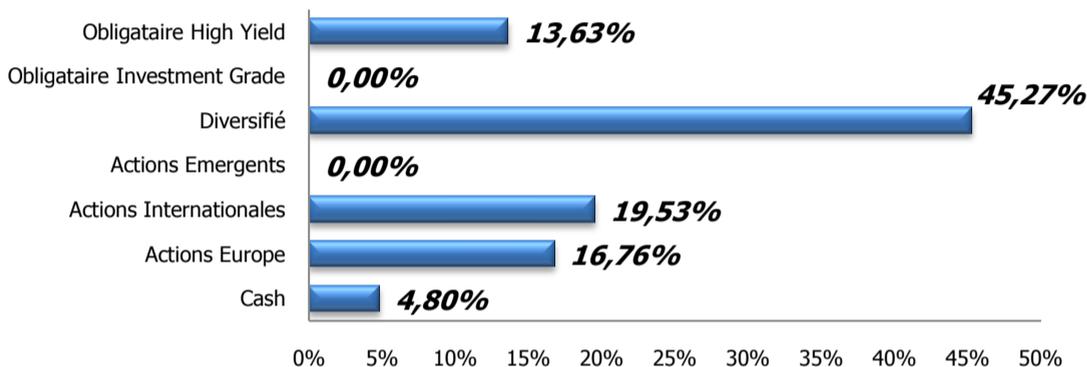
GSD OPALE est un fonds de fonds diversifié ayant pour objectif un rendement absolu au travers d'une allocation d'actifs flexible et proactive, valorisant le capital sur le moyen terme grâce à une sélection opportuniste d'OPCVM qui pourra évoluer en fonction des conditions de marché.

Performance



Performance	1 Mois	3 Mois	6 Mois	YTD	1 An								
	-1,15%	-1,05%	-0,51%	-2,04%	4,03%								
Volatilité	1 Mois	3 Mois	6 Mois	YTD	1 An								
	4,06%	7,26%	6,14%	6,61%	6,88%								
	Janv	Fev	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil	Aout	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2009	1,31%	-5,67%	-0,21%	14,00%	6,27%	-1,29%	6,38%	5,23%	3,76%	-0,63%	0,30%	4,56%	38,04%
2010	-1,77%	-0,24%	6,95%	1,23%	-2,61%	0,72%	-1,03%	-1,07%	3,14%	1,70%	1,07%	1,56%	9,72%
2011	-0,55%	-0,45%	-0,70%	0,81%	-1,15%								-2,04%

Répartition par type d'actifs



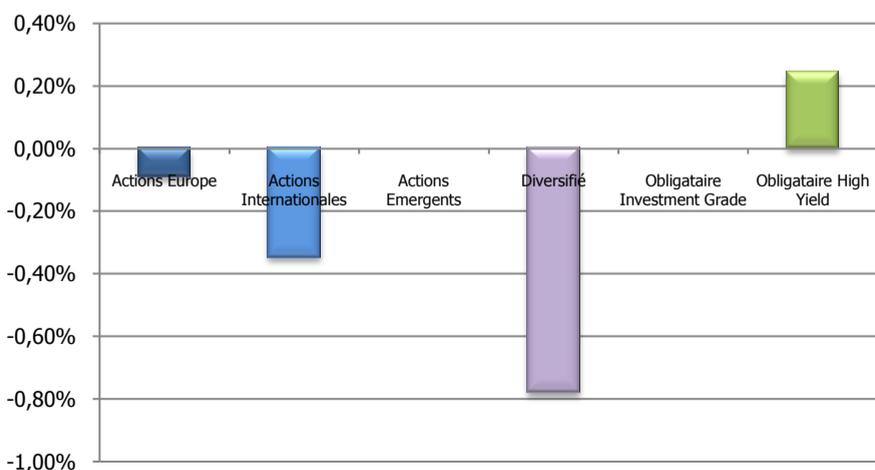
Commentaire du mois

Comme c'est le cas depuis le début de l'année, le mois de Mai a été déroutant. Encore une fois les investisseurs ont dû faire face à de brusques mouvements de réallocation. La dette Grecque continue de se trouver au centre des préoccupations en Europe, où l'indice boursier principal, l'Eurostoxx50, a perdu 5% en enregistrant quatre semaines de baisse. Des tensions sont réapparues en Espagne, où les mouvements sociaux contre l'austérité et un chômage qui atteint des niveaux insupportables font craindre pour l'unité de l'Europe. La cohésion affichée par les gouvernements en Février est déjà sérieusement remise en question. Les obligations d'état Allemandes sont donc tout naturellement remontées. Aux Etats-Unis, les interrogations sur la sortie de la politique de "quantitative easing" se font de plus en plus pressantes, surtout que les chiffres ont montré quelques signes d'essoufflement de l'économie.

Mais c'est sur les matières premières que les marchés se sont montrés les plus erratiques. Le resserrement des appels de marge pour les dérivés sur l'argent a entraîné des ventes en cascade sur l'ensemble des matières premières. Ainsi le pétrole a perdu 10% en une journée (le 5 mai), provoquant d'importantes pertes sur les valeurs énergétiques. Alors que le prix trop élevé de l'or noir semblait à juste titre faire peser des craintes sur la reprise économique, sa chute brutale, accompagnée par une hausse du dollar aussi spectaculaire que la baisse d'avril, semble également inquiéter les investisseurs. Le même paradigme semble peser sur le marché Chinois, où les fortes reprises agitent le spectre de surchauffe inflationniste et tout ralentissement est interprété comme un prélude à une récession mondiale.

Il apparaît que les marchés sont donc toujours guidés principalement par les flux, et que l'aversion au risque va continuer à provoquer ces rapides changements au cours des prochains mois. Il nous faut donc rester fidèles à nos principes et continuer à privilégier le long terme. Nous avons bien, depuis le début de l'année, réduit notre exposition aux actions. Si notre diversification ne fonctionne pas depuis quelques mois comme nous le souhaiterions à cause de ces revirements incessants et des corrélations qui en résultent, nous sommes convaincus qu'elle redeviendra efficace à brève échéance.

Contributions du mois



Caractéristiques

Dépositaire :	Société Générale
Code ISIN :	FR0010013805
Assurance-vie :	Oui
Date de création :	01/09/2003
Valeur Nominale :	100 €
Valorisation :	Hebdomadaire
Frais de gestion :	2,5% TTC
Droit d'entrée :	5% Max.
Dernière VL 27/05/2011 :	130,98 €
Actif Net :	18 065 000 €