



Caractéristiques

Valeur liquidative 23,80 €
Fonds Actions Europe au 29/05/2015

Univers de référence

Valeurs mobilières grandes capitalisations européennes de toute nature, l'allocation dépend de l'appréciation par le gérant des fondamentaux macroéconomiques.

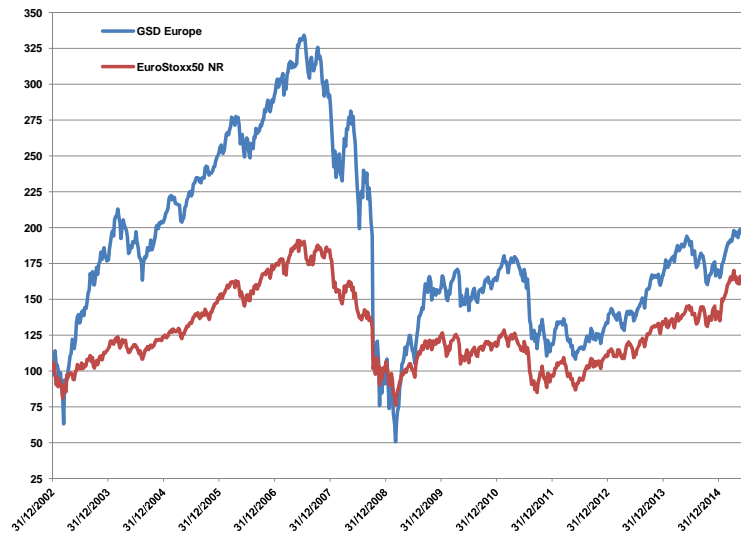
Stratégie d'investissement

GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contraintes géographique, sectorielle ou d'actifs sauf celles inhérentes à ses statuts qui imposent une limite minimale de 75% d'exposition en actions. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit des positions fortes sur des cibles jugées injustement valorisées selon un processus de gestion type value ou recovery. GSD Europe est un fonds très dynamique profitant pleinement des tendances haussières.

Performances

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
GSD EUROPE	15,59%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%	0,23%	15,91%
EuroStoxx50 NR	15,49%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%	-45,86%	6,79%	15,12%
Rang Quartile	4	2	1	4	4	4	1	4	4	3

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **7,74%**



Caractéristiques

• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM Actions Europe
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	FR0010591172
• Devise	Euro
• Indice composite	EuroStoxx 50 NR
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-1
• Date de création	30/04/1997
• Date de reprise sous gestion GSD	31/12/2002
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• Gérant principal	Thierry Gautier
• Valorisation	Hebdomadaire
• Réception des ordres	Vendredi avant 10h
• Souscription minimale	1 part
• Droits d'entrée	4% maximum
• Droits de sortie	Néant
• Frais de gestion	3,00% TTC
• Actif net	6,8 M€
• Valeur liquidative	23,80 €
• Plus haut 1 an	24,12 €
• Plus bas 1 an	19,45 €
• Horizon conseillé	5 ans

Contacts GSD Gestion

• thierry.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 84
• christophe.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 86

Commentaire de gestion

Macroéconomie

Le mois de mai a connu une assez forte volatilité avec un marché parisien Cac 40 évoluant entre 4900 et 5200 points, pour terminer légèrement positif si on considère la performance dividendes inclus (contribution 1,70%), la baisse du dernier jour du mois de 2,5% aura été fatale.

Plus globalement, les marchés européens restent pénalisés par les débats incessants autour de la question grecque: train de réformes, "Grexit"...

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 (+0,3%) 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 excepté la Chine et l'Inde restent à la peine.

Sur les taux, les rendements français et allemand se sont encore tendus de 40 bps, avant de regagner 25 bps pour terminer respectivement 0,80% et 0,50% quand les 10 ans espagnol et italien remontaient également de 30 bps à 1,85%.

Les dernières statistiques de l'économie US mettent sur une reprise poussive, repoussant d'un trimestre, en septembre, les anticipations de remontée des taux Fed funds.

La gestion

Le fonds GSD Europe surperforme largement son indice de référence l'Eurostoxx 50 sur le mois écoulé en raison notamment de l'envolée du titre Renault TP de 10%, première ligne du fonds.

Les quelques arbitrages ont consisté en l'allègement en Wessanen (+50% depuis janvier), Michelin et le renforcement en Orange.

EuroStoxx 50 NR (dividendes réinvestis) est un indice européen regroupant les 50 plus grandes capitalisations cotées.

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 EUROPE

OPC Actions Européennes - Gestion "Value/ Recovery"- Zone Euro

MAI 2015

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	3,40%	7,09%	1,40%	1,73%	1,19%							
2014	3,36%	4,02%	2,57%	1,93%	2,29%	-2,75%	-1,50%	-2,47%	-1,93%	-5,07%	5,24%	-3,33%
2013	7,53%	-4,82%	-2,47%	1,48%	4,81%	-3,08%	5,22%	-0,40%	9,16%	5,51%	0,99%	-0,39%
2012	9,51%	3,11%	-1,66%	-7,44%	-7,56%	3,07%	-0,99%	4,65%	1,44%	1,08%	2,67%	5,19%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	6,69%	7,40%	2,28%	-1,35%	-0,12%							
2014	-2,87%	4,51%	0,80%	-0,13%	4,09%	-0,32%	-1,52%	-0,05%	1,58%	-3,18%	4,54%	-3,08%
2013	4,37%	-4,14%	-0,16%	2,76%	4,55%	-5,84%	5,51%	-0,72%	7,40%	4,65%	1,31%	0,82%
2012	5,18%	3,57%	-1,84%	-5,38%	-7,77%	4,76%	1,61%	6,06%	0,56%	1,70%	3,17%	2,36%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	96,05%
1 an	2,28%
3 ans	81,13%
5 ans	33,93%

Dep. 31/12/2002	61,22%
1 an	12,93%
3 ans	85,98%
5 ans	50,67%

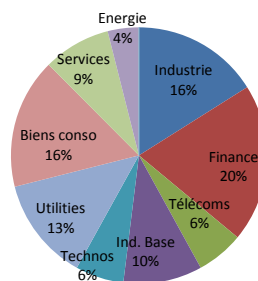
Répartition par classes d'actifs

France	45%
Bénélux	9%
Allemagne	13%
Europe du sud	15%
Autres pays	14%
Liquidités	4%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	60
PER 2014 estimé:	20,62
Rendement moyen:	2,47%
Price to Book:	1,25
Croissance EPS 2015:	34,9%
Exposition actions	96%
Draw Down maximum	-7,56%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	60%
Entre 2 et 5 Mds €	11%
Entre 0,5 et 2 Mds €	16%
< 0,5 Md €	13%

Principales positions

Renault TP	4,00%
GSD Monde	3,50%
Veolia	3,30%
Bonduelle	3,00%
Banco Santander	2,50%
RWE	2,20%
Deutsche Bank	2,10%
Bouygues	2,10%
Energy Value	2,00%
CRCA Sud Rhone-Alpes	2,00%
Σ des 10 premières lignes	26,70%

Secteur

Autos
Actions
Utilities
Agro-alim
Finance
Utilities
Finance
BTP
Pétrole
Finance

Pays

France
Internationa
France
France
Espagne
Allemagne
Allemagne
France
Internationa
France

Principaux mouvements

Achats- Renforcements	Ventes- Allègements
Orange	Michelin Wessanen

Principales contributions en %

Renault TP	+0,41%	Outokumpu	-0,15%
Salzgitter	+0,18%	Latecoere	-0,15%
Casino	+0,17%	Indra Sistemas	-0,15%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,24%
Ratio Sharpe	5,32
Béta	0,88

Echelle de risque

Faible						Elevé
1	2	3	4	5	6	7

EuroStoxx 50 NR (dividendes réinvestis) est un indice européen regroupant les 50 plus grandes capitalisations cotées.

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.