



Caractéristiques

Valeur liquidative 23,44 €
Fonds Actions Europe au 26/06/2015

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.

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 6,5 M€
- Valeur liquidative 23,44 €
- Plus haut 1 an 24,12 €
- Plus bas 1 an 19,45 €
- **Horizon conseillé** **5 ans**

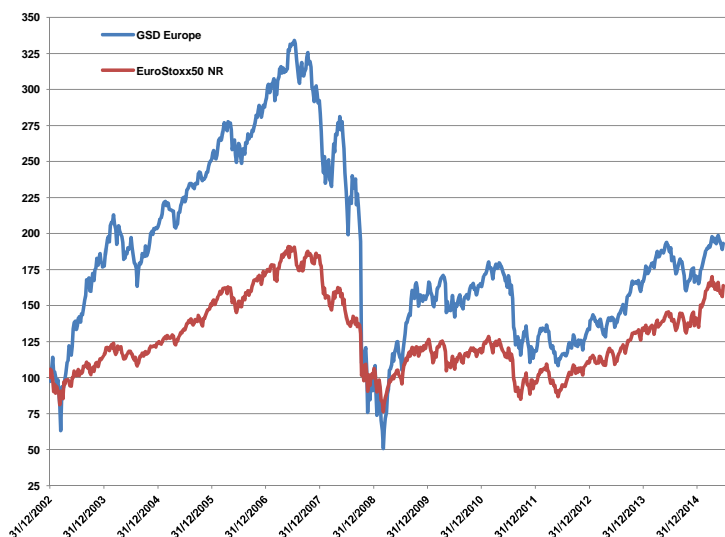
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
GSD EUROPE	13,84%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%	0,23%	15,91%
EuroStoxx50 NR	17,34%	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: **7,46%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie

Le mois de juin aura connu une agitation très caractéristique des veilles estivales avec une liquidité décroissante sur l'ensemble des actifs, amplifiée par l'aspect réglementaire appliqué aux bilans bancaires et institutionnels en général (Solvency II) depuis plusieurs trimestres.

La prise de conscience d'une inflation cœur supérieure au consensus, la correction technique liée aux excès passés, ainsi que cette faible liquidité ont continué à ajouter du stress sur les courbes de taux en Europe (+30 bps sur le 10 ans) et par voie de répercussion sur les multiples de valorisation en bourse.

De surcroît, la perspective d'une remontée des taux américains dès le dernier trimestre de cette année ne rééquilibre pas en faveur de l'apaisement.

Enfin, la tragédie grecque pourrait être qualifiée de tragi-comédie compte tenu des allers-retours incessants entre la troïka et le gouvernement grec mettant l'accent sur des objectifs par trop éloignés, si les montants en jeu et les incidences sur l'unité européenne et le bien fondé de la place de la Grèce au sein de l'Union ne posaient pas tant de questions.

Une chose certaine émerge désormais, un gendarme en la personne du FMI montre sa fermeté dans les débats, pressé qu'il est par les autres pays émergents, qui considèrent que de trop grandes largesses ont déjà été concédées à l'égard d'Athènes, sans beaucoup de garanties.

Dans ce contexte, les marchés actions européens ont perdu 6% en moyenne jusqu'au 19 juin pour les reprendre ensuite... Les marchés américains, moins agités, ont peu varié sur la période, le Nasdaq franchissant même son record absolu de l'an 2000, quant aux marchés asiatiques très disparates, les performances sont positives de 7% pour le Japon quand la Chine corrige fortement ses excès des derniers mois de 6% pour le Hang Seng et de 13% pour l'indice Shenzhen.

La tendance estivale restera probablement agitée en raison du facteur faible liquidité, des suites du dossier grec, de l'évolution de l'indice des prix, de la perspective automnale américaine et des valorisations de marchés qui, sans être excessives, affichent des ratios supérieurs de 5 à 10% par rapport aux moyennes historiques dans tous les pays développés, à l'exception notable du Japon.

On conçoit aisément le caractère déterminant du stock picking pour les mois à venir.

La gestion

Le fonds GSD Europe surperforme légèrement son indice de référence l'Eurostoxx 50 sur le mois.

Les quelques arbitrages ont consisté à vendre en totalité Thyssenkrupp et Eurotunnel et à se renforcer sur les 2 banques latines Banco Popolare et Banco Popolare pour des raisons de valorisations et dans la perspective d'une consolidation du secteur bancaire en Italie et en Espagne.

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

JUIN 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%	-1,51%						
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%	-1,60%						
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	93,08%
1 an	3,03%
3 ans	66,12%
5 ans	35,96%

Dep. 31/12/2002	63,80%
1 an	15,11%
3 ans	72,60%
5 ans	54,97%

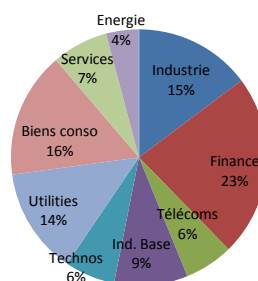
Répartition par classes d'actifs

France	44%
Bénélux	8%
Allemagne	13%
Europe du sud	17%
Autres pays	14%
Liquidités	4%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	60
PER 2014 estimé:	19,41
Rendement moyen:	2,51%
Price to Book:	1,14
Croissance EPS 2015:	14,9%
Exposition actions	96%
Draw Down maximum	-7,56%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	61%
Entre 2 et 5 Mds €	12%
Entre 0,5 et 2 Mds €	11%
< 0,5 Md €	15%

Principales positions

Renault TP	4,10%
GSD Monde	3,40%
Veolia	3,40%
Bonduelle	2,80%
Banco Santander	2,60%
RWE	2,40%
Deutsche Bank	2,10%
Bouygues	2,10%
Energy Value	2,00%
CRCA Sud Rhone-Alpes	2,00%
Σ des 10 premières lignes	26,90%

Secteur

Pays

Autos	France
Actions	Internationa
Utilities	France
Agro-alim	France
Finance	Espagne
Utilities	Allemagne
Finance	Allemagne
BTP	France
Pétrole	Internationa
Finance	France

Principaux mouvements

Achats- Renforcements

Banco Popular
Banco Populare

Ventes- Allègements

Eurotunnel
Melia Hotels
Thyssenkrupp
Tui
Wessanen

Principales contributions en %

Telecom Italia	+0,10%	Bonduelle	-0,37%
STMicroelectronics	+0,07%	Albioma	-0,28%
Indra Sistemas	+0,05%	Saipem	-0,23%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,24%
Ratio Sharpe	4,34
Béta	0,90

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.