



## Caractéristiques

**Valeur liquidative** 23,04 €  
Fonds Actions Europe au 31/07/2015

## 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
- Indicateur de référence 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
- Doits d'entrée 4% maximum
- Droits de sortie Néant
- Frais de gestion 3,00% TTC
- Actif net 6,5 M€
- Valeur liquidative 23,04 €
- Plus haut 1 an 24,12 €
- Plus bas 1 an 19,45 €
- Horizon conseillé 5 ans

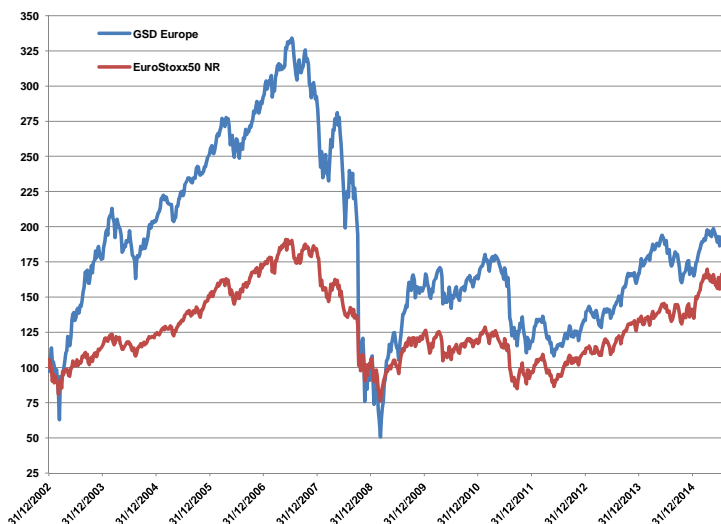
## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
<b>GSD EUROPE</b>	11,90%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%	0,23%	15,91%
<b>EuroStoxx50 NR</b>	16,74%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%	-45,86%	6,79%	15,12%
<b>Rang Quartile</b>	4	2	1	4	4	4	1	4	4	3

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **7,14%**



## 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 mio 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 Europe surperforme nettement son indice de référence l'Eurostoxx 50 sur le mois, juste rattrapage du mois de juin.

Les quelques mouvements ont consisté à l'allègement dans la hausse de banques espagnoles.

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

JUILLET 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%	-5,25%	2,17%					
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%	-0,51%					
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	89,79%
1 an	7,61%
3 ans	61,46%
5 ans	20,57%

Dep. 31/12/2002	62,96%
1 an	20,16%
3 ans	63,91%
5 ans	39,92%

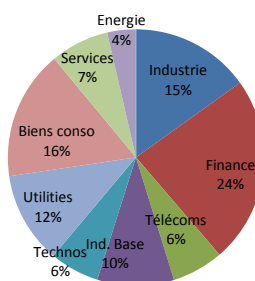
## Répartition par classes d'actifs

France	44%
Bénélux	9%
Allemagne	13%
Europe du sud	17%
Autres pays	13%
Liquidités	4%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	61
PER 2014 estimé:	19,46
Rendement moyen:	2,54%
Price to Book:	1,18
Croissance EPS 2015:	16,2%
Exposition actions	96%
Draw Down maximum	-7,56%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	62%
Entre 2 et 5 Mds €	7%
Entre 0,5 et 2 Mds €	16%
< 0,5 Md €	15%

## Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
Renault TP	Autos	France
Veolia	Utilities	France
GSD Monde	Actions	Internationa
Bonduelle	Agro-alim	France
Banco Santander	Finance	Espagne
RWE	Utilities	Allemagne
Deutsche Bank	Finance	Allemagne
Bouygues	BTP	France
Telecom Italia	Télécoms	Italie
CRCA Sud Rhone-Alpes	Finance	France
Σ des 10 premières lignes	27,80%	

## Principaux mouvements

### Achats- Renforcements

### Ventes- Allègements

Banco Popular
Banco Santander
Renault TP

## Principales contributions en %

Deutsche Bank	+0,47%	Vallourec	-0,22%
Jeronimo Martins	+0,30%	Saipem	-0,18%
Veolia	+0,20%	CGG	-0,13%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,18%
Ratio Sharpe	4,05
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.