



## Caractéristiques

**Valeur liquidative** 19,66 €  
Fonds Actions Europe au 25/09/2015

## 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
- Droits d'entrée 4% maximum
- Droits de sortie Néant
- Frais de gestion 3,00% TTC
- Actif net 5,4 M€
- Valeur liquidative 19,66 €
- Plus haut 1 an 24,12 €
- Plus bas 1 an 19,45 €
- **Horizon conseillé** **5 ans**

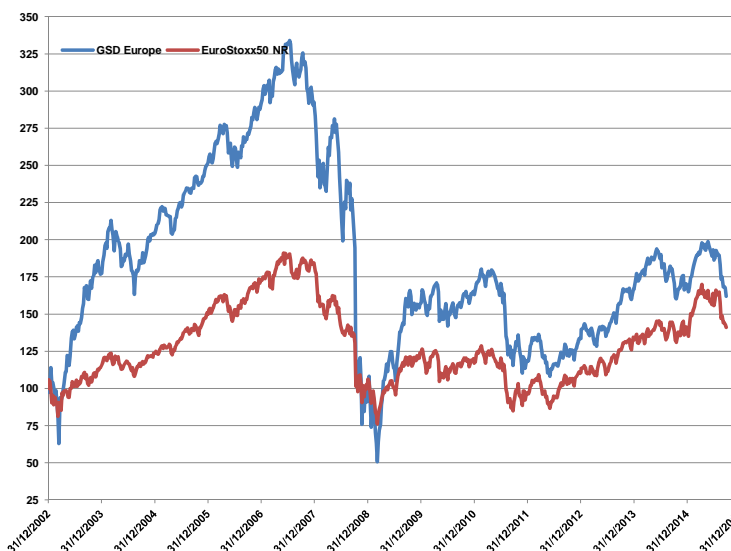
## Contacts GSD Gestion

- [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>	-4,52%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%	0,23%	15,91%
<b>EuroStoxx50 NR</b>	1,05%	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: **4,86%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie

Le bilan des marchés européens est une fois de plus, très négatif sur l'ensemble du mois écoulé, pour les mêmes raisons de celles du mois précédent à savoir:

- les interrogations sur le rythme de croissance en Chine et par extension dans les pays émergents, et d'une manière générale dans le monde globalement;
- le timing exact de la remontée des taux aux Etats-Unis, devant intervenir d'ici la fin d'année.

Il est à noter que le changement de perspectives perçues par les investisseurs au cours de cet été s'est amplifié ce mois-ci et on assiste à un véritable retournement de tendances et crise de confiance accentués par le manque patent de liquidité sur l'ensemble des classes d'actifs.

Après la chute de 8% au mois d'août, le marché parisien recule de 4% à nouveau. Néanmoins, Paris est le marché qui résiste le mieux parmi toutes les places européennes, certaines, comme Madrid ou Francfort, perdent 9 et 7% respectivement.

Dans ce dernier cas, la chute de 40% du seul titre Volkswagen sur fond d'affaire de tricheries quant à la fiabilité des tests anti-pollution entraînant tout un pan de l'économie outre-Rhin explique en partie la défaillance de l'indice allemand.

Cette déviance du groupe auto agit comme un effet "11 Septembre" sur le Made in Germany et aura des répercussions encore difficiles à appréhender dans leur ampleur sur l'économie teutonne.

Les autres places hors Europe ne sont pas en reste avec -4% pour la Chine, -8% à Tokyo, -6% à Rio et -4% à Wall Street.

Côté matières premières, le pétrole s'oriente légèrement à la baisse, les métaux précieux et industriels restent stables exceptés le Platine à -9% (effet auto) et le Zinc à -8% (stocks pléthoriques).

Les matières premières agricoles enfin, après la forte chute enregistrée depuis le début d'année, amorcent de belles reprises à l'instar du sucre et du riz, probablement dans la perspective de l'arrivée du phénomène climatique El Nino. Considérons enfin que l'hémorragie sur les valeurs minières et parapétrolières est toujours à la recherche de son garrot et nous laisse perplexe sur la santé financière de nombreuses sociétés de ces secteurs aujourd'hui fragilisés. Si les épisodes de volatilité plus nombreux resteront la règle dans les semaines à venir, cette baisse généralisée 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 Europe sous performe nettement son indice de référence l'Eurostoxx 50 sur le mois.

Les quelques mouvements ont consisté à prendre les bénéfiques sur Parrot et initier une ligne sur Bigben Interactive suite à l'étude de la société révélant des perspectives prometteuses.

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

SEPTEMBRE 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%	-7,81%	-7,44%			
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%	-8,65%	-5,24%			
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	61,94%
1 an	-7,79%
3 ans	32,57%
5 ans	4,80%

Dep. 31/12/2002	41,06%
1 an	-0,86%
3 ans	37,16%
5 ans	23,18%

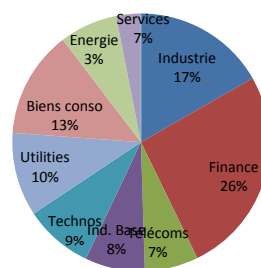
## Répartition par classes d'actifs

France	50%
Bénélux	8%
Allemagne	11%
Europe du sud	18%
Autres pays	14%
Liquidités	-1%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	64
PER 2014 estimé:	17,69
Rendement moyen:	2,65%
Price to Book:	1,21
Croissance EPS 2015:	14,4%
Exposition actions	101%
Draw Down maximum	-7,81%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	57%
Entre 2 et 5 Mds €	7%
Entre 0,5 et 2 Mds €	16%
< 0,5 Md €	20%

## Principales positions

GSD Monde	3,90%
Bonduelle	3,50%
Banco Santander	2,40%
Alcatel	2,90%
Latecoere	2,40%
Deutsche Bank	2,30%
Bouygues	2,30%
CRCA Paca	2,30%
Cie des Alpes	2,20%
Telecom Italia	2,20%
Σ des 10 premières lignes	26,40%

## Secteur

Actions
Agro-alim
Finance
Technos
Industrie
Finance
BTP
Finance
Services
Telecoms

## Pays

Internationa
France
Espagne
France
France
Allemagne
France
France
France
Italie

## Principaux mouvements

### Achats- Renforcements

Bigben Interactive

### Ventes- Allègements

Parrot

## Principales contributions en %

Alcatel	+0,24%	Arcelor	-0,46%
Assystem	+0,14%	RWE	-0,42%
Ageas	+0,10%	Eon	-0,31%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,32%
Ratio Sharpe	2,13
Béta	0,92

## 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.