



## Caractéristiques

**Valeur liquidative** 21,24 €  
Fonds Actions Europe au 27/11/2015

## 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 process 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	<b>OPCVM Actions Europe</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	<b>FR0010591172</b>
• 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	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• Gérant principal	<b>Thierry Gautier</b>
• 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	5,9 M€
• Valeur liquidative	21,24 €
• Plus haut 1 an	24,12 €
• Plus bas 1 an	19,57 €
• Horizon conseillé	5 ans

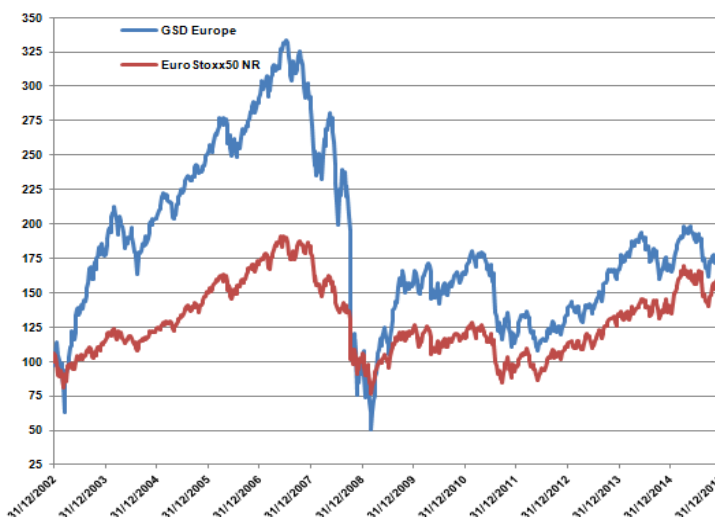
## Contacts GSD Gestion

• [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>	3,16%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%	0,23%	15,91%
<b>EuroStoxx50 NR</b>	13,54%	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: **5,81%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions européens ont poursuivi, bien que de manière plus modeste, sur leur lancée du mois d'octobre. L'Eurostoxx 50 gagne ainsi 2,58 % en novembre tandis que le CAC 40 prend 1,22 %.

Les marchés actions américains affichent de leur côté des performances éteintes, impactés par les anticipations de hausse des taux directeurs de la Fed en décembre. Le S&P termine le mois à +0,05 %.

La reprise se poursuit dans la zone euro, tout en restant modérée, tandis que les données d'inflation sont toujours inquiétantes, alimentant les espoirs d'un soutien accru de la BCE.

Outre-Atlantique, l'atonie de l'industrie, impactée par le fort renforcement du dollar depuis quelques mois et la faiblesse du secteur de l'énergie, devrait inciter la Fed à agir très progressivement au cours des trimestres à venir.

Bien que les valorisations commencent à dépasser les standards historiques, la présence des banques centrales et les liquidités injectées devraient soutenir les marchés actions et limiter les risques de forte correction.

Côté matières premières, la déprime des cours se poursuit. Un rebond durable ne semble pas se profiler à l'horizon. Le WTI s'affiche à 41 \$ tandis que les métaux industriels (aluminium, cuivre, nickel, zinc) sont à des plus bas depuis 2009.

### La gestion

GSD Europe a sous-performé son indice de référence (Eurostoxx 50) au mois de novembre, tout en affichant une performance positive.

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

NOVEMBRE 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%	7,63%	0,38%	
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%

## Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	74,96%
1 an	-0,28%
3 ans	37,92%
5 ans	9,20%

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%	9,96%	2,18%	
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%

Dep. 31/12/2002	58,49%
1 an	10,04%
3 ans	46,87%
5 ans	35,94%

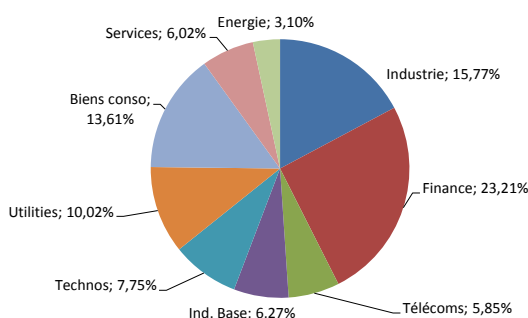
## Répartition par classes d'actifs

France	48%
Bénélux	8%
Allemagne	11%
Europe du sud	18%
Autres pays	13%
Liquidités	2%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	64
PER 2014 estimé:	15,84
Rendement moyen:	2,72%
Price to Book:	1,16
Croissance EPS 2015:	37,0%
Exposition actions	98%
Draw Down maximum	-7,81%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	56%
Entre 2 et 5 Mds €	9%
Entre 0,5 et 2 Mds €	16%
< 0,5 Md €	20%

## Principales positions

GSD Monde	3,94%
Bonduelle SA	3,37%
Latecoere SA	2,70%
Banco Santander S.A.	2,41%
Bouygues SA	2,38%
Veolia Environnement SA	2,31%
Telecom Italia S.p.A.	2,28%
Alcatel-Lucent SA	2,18%
Caisse Regionale de Credit	2,15%
Ageas SA/NV	2,08%
Σ des 10 premières lignes	25,80%

## Secteur

FCP
Agro-alim
Industrie
Finance
BTP
Utilities
Telecoms
Technos
Finance

## Pays

Internationa
France
France
Espagne
France
France
Italie
France
France
Belgique

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

BigBen Interactive  
Renault TPA

### Ventes - Allègements

Darty  
Renault

## Principales contributions en %

Alcatel	0,30%	Deutsche Bank	-0,25%
Heidelberg Cemen	0,22%	RWE	-0,19%
Assystem	0,21%	Salzgitter	-0,17%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,65%
Ratio Sharpe	2,42
Béta	0,82

## Echelle de risque

Faible	1	2	3	4	5	6	7	Elevé
--------	---	---	---	---	---	---	---	-------

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.