



Caractéristiques

Valeur liquidative **20,25 €**
Fonds Actions Europe au 31/12/2015

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 contrainte géographique, sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose 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** **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 5,6 M€
- Valeur liquidative 20,25 €
- Plus haut 1 an 24,12 €
- Plus bas 1 an 19,57 €
- **Horizon conseillé** **5 ans**

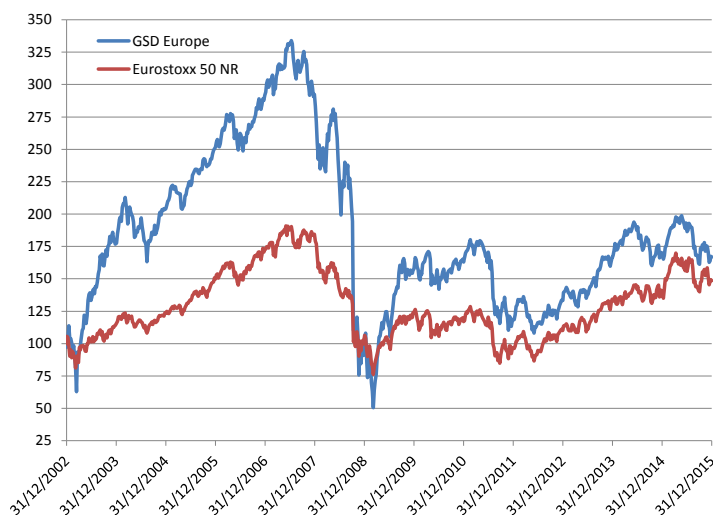
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
GSD EUROPE	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%	0,23%	15,91%
EuroStoxx50 NR	6,42%	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: **5,14%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Le rallye de fin d'année, tant attendu par les investisseurs, n'a pas eu lieu. Les marchés actions finissent le mois en nette baisse. Le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 perdent respectivement 6,47 % et 6,81 % en décembre, tandis que les marchés américains résistent mieux, le S&P 500 baissant de 1,75 %. L'enthousiasme qui prévalait en octobre/novembre a été impacté par les banques centrales. En Europe, la BCE n'a pas annoncé d'accélération du quantitative easing, tandis que la Fed a procédé à la première hausse de ses taux directeurs depuis 9 ans.

La baisse continue des prix du pétrole (le Brent et le WTI s'affichent aux alentours des 37 dollars le baril) a également inquiété les investisseurs.

En Espagne, suite aux élections législatives, aucun parti ne semble en mesure de pouvoir former un gouvernement majoritaire. Cette incertitude politique se combine avec une situation qui reste bloquée en Catalogne.

Outre-Atlantique, les données économiques confirment le net ralentissement du secteur manufacturier.

Au global, sur l'année, les indices actions européens affichent une performance positive, bien qu'en retrait par rapport aux niveaux atteints au cours du premier semestre. Le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 gagnent respectivement 8,53 % et 3,85 % (l'Eurostoxx étant impacté par la baisse des indices anglais et espagnols).

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe baisse de 4,66 % sur le mois, tout en surperformant son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR. Les titres rentrés en portefeuille ou renforcés durant la baisse du 2nd semestre ont poursuivi leur chute. Les valeurs liées au pétrole et les cycliques notamment (CGG, Vallourec, ArcelorMittal, St Gobain) ont pâti de cet environnement de chute du baril et de ralentissement de la croissance. En ce début d'année des dossiers comme Rexel et Gemalto ont intégré le portefeuille.

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

DECEMBRE 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%	-4,66%
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	66,80%
1 an	-1,65%
3 ans	25,00%
5 ans	2,32%

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%	-6,27%
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	48,55%
1 an	6,42%
3 ans	34,48%
5 ans	26,93%

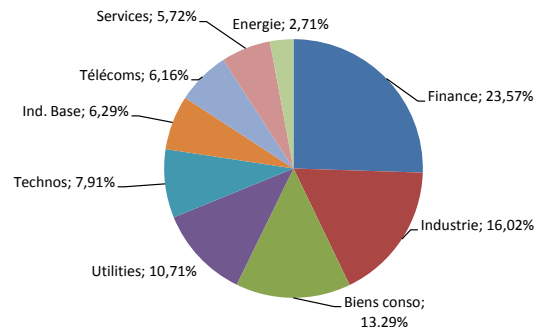
Répartition par classes d'actifs

France	50%
Bénélux	8%
Allemagne	11%
Europe du sud	17%
Autres pays	13%
Liquidités	1%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	64
PER 2014 estimé:	15,30
Rendement moyen:	2,95%
Price to Book:	1,08
Croissance EPS 2015:	43,0%
Exposition actions	99%
Draw Down maximum	-7,81%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	55%
Entre 2 et 5 Mds €	11%
Entre 0,5 et 2 Mds €	15%
< 0,5 Md €	19%

Principales positions

GSD Monde	4,05%
Bonduelle SA	3,29%
Latecoere SA	2,89%
Bouygues SA	2,61%
Veolia Environnement SA	2,34%
Telecom Italia S.p.A.	2,31%
Ageas SA/NV	2,29%
Alcatel-Lucent SA	2,28%
Banco Santander S.A.	2,28%
Caisse Regionale de Credit	2,19%
Σ des 10 premières lignes	26,54%

Secteur

Pays

FCP	Internationa
Agro-alim	France
Industrie	France
BTP	France
Utilities	France
Telecoms	Italie
Finance	Belgique
Technos	France
Finance	Espagne
Finance	France

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Ventes - Allègements

Bigben Interactive

Principales contributions en %

Afone	0,26%	Casino	-0,33%
Assystem	0,16%	Banco Santander	-0,27%
Air France KLM	0,14%	Bonduelle	-0,25%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,69%
Ratio Sharpe	0,53
Bêta	0,82

Echelle de risque

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

L'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.