

GSD EUROPE



OPC Actions Européennes - Gestion "Value/ Recovery"- Zone Euro

JANVIER 2016

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **18,67 €**
Fonds Actions Europe au 29/01/2016

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 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	5,2 M€
• Valeur liquidative	18,67 €
• Plus haut 1 an	24,12 €
• Plus bas 1 an	18,35 €
• Horizon conseillé	5 ans

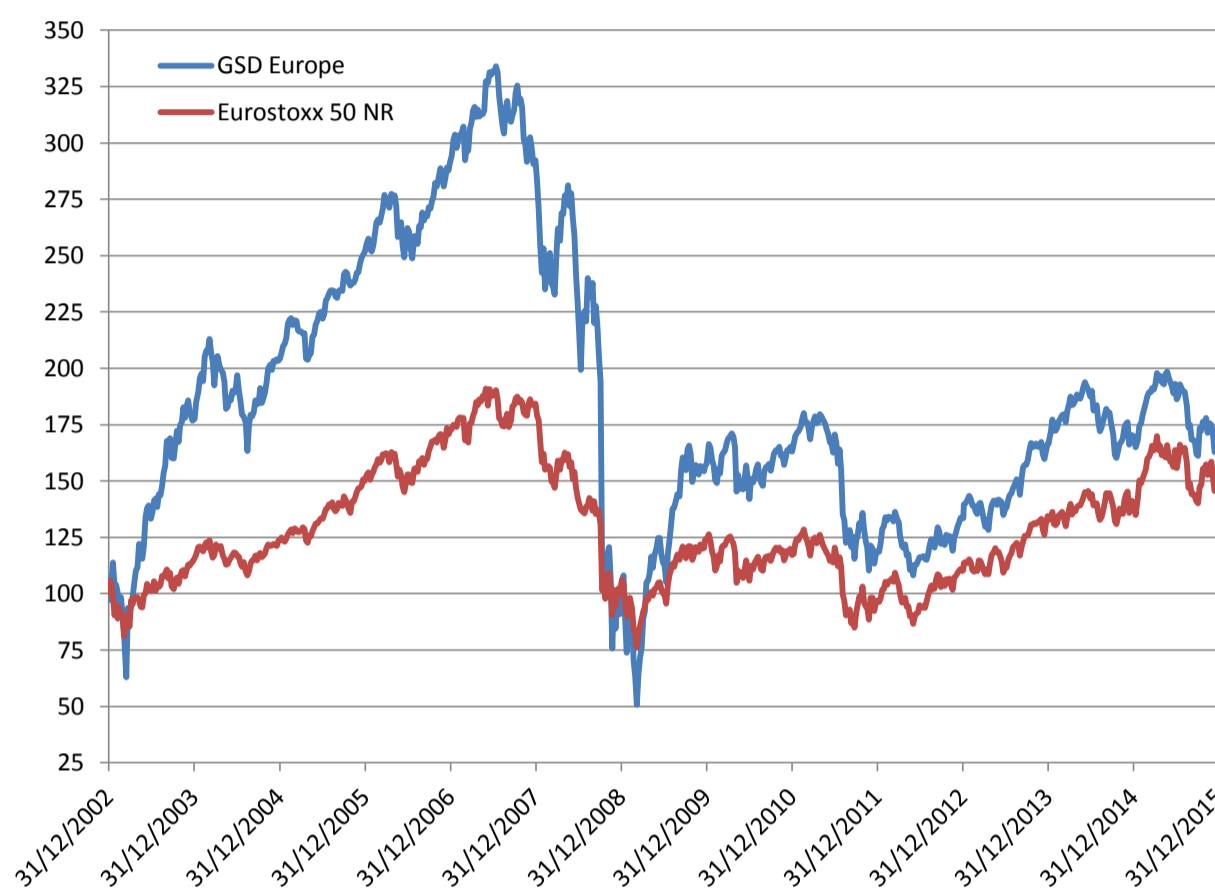
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
GSD EUROPE	-7,80%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%	0,23%
EuroStoxx50 NR	-6,67%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%	-45,86%	6,79%
Rang Quartile	4	4	2	1	4	4	4	1	4	4

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **5,14%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Dans la lignée d'une fin d'année 2015 compliquée, les actifs risqués ont souffert au mois de janvier. Le CAC 40 finit le mois en baisse de 4,73 %, après avoir perdu jusqu'à 12 % (point bas le 20 janvier à 4084 points), l'Eurostoxx 50 s'affiche à -6,40 % et les indices américains ne résistent pas mieux, le S&P 500 perdant 4,75 %. La poursuite de la chute du pétrole et les craintes du ralentissement chinois sur la croissance mondiale inquiètent les investisseurs. Un net excédent d'offre de pétrole (dû à la résilience du pétrole de schiste US) et le retour de l'Iran sur les marchés internationaux ont entraîné le cours du baril vers des plus bas depuis la fin des années 1990 (jusqu'à 27 dollars le baril).

En Europe, les données économiques confirment la poursuite de la reprise tandis qu'aux Etats-Unis la situation est plus mitigée, le secteur manufacturier (12 % du PIB) est en repli alors que le secteur des services est en croissance à un rythme annuel de 2,5 %.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe baisse de 7,8 % sur le mois, tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR perd 6,67 %. Les valeurs financières et les sociétés du secteur pétrolier ont souffert. En ce début d'année, les titres Rexel 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

JANVIER 2016

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-7,80%											
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%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-6,67%											
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	53,79%
1 an	-12,31%
3 ans	7,18%
5 ans	-10,58%

Dep. 31/12/2002	38,65%
1 an	-6,91%
3 ans	20,27%
5 ans	12,00%

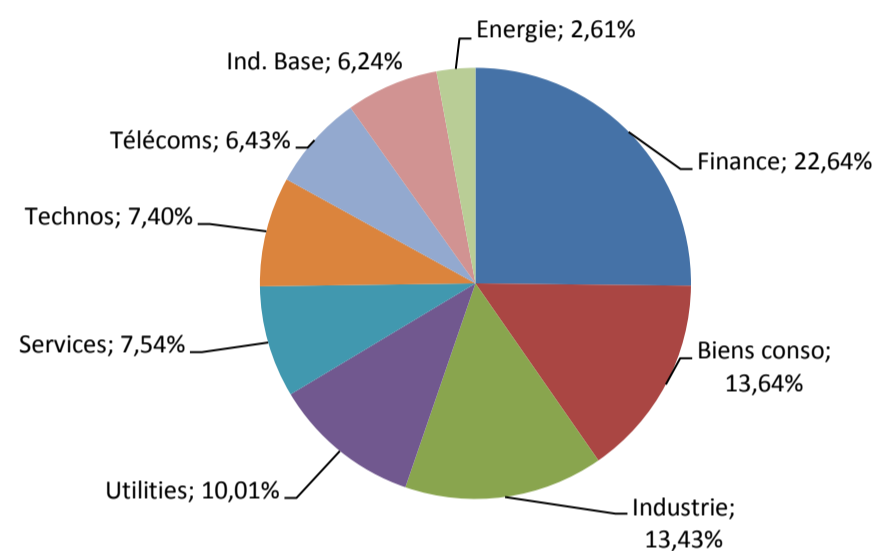
Répartition par classes d'actifs

France	47%
Bénélux	8%
Allemagne	11%
Europe du sud	15%
Autres pays	16%
Liquidités	2%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	66
PER 2015 estimé:	14,91
Rendement moyen:	315,61%
Price to Book:	1,03
Croissance EPS 2015:	49,6%
Exposition actions	98%
Draw Down maximum	-7,81%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	55%
Entre 2 et 5 Mds €	12%
Entre 0,5 et 2 Mds €	15%
< 0,5 Md €	19%

Principales positions

		Secteur	Pays
GSD Monde	4,11%	FCP	Internationa
Bonduelle SA	3,68%	Agro-alim	France
Bouygues SA	2,77%	BTP	France
Caisse Regionale de Credit	2,39%	Finance	France
Nokia Oyj	2,37%	Technos	Finlande
Ageas SA/NV	2,15%	Finance	Belgique
Telecom Italia S.p.A.	2,14%	Telecoms	Italie
Caisse regionale de credit	2,13%	Finance	France
Banco Santander S.A.	2,12%	Finance	Espagne
BinckBank NV	2,11%	Finance	Pays-Bas

Σ des 10 premières lignes 25,96%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Rexel Gemalto	Veolia Environnement Assystem Bigben Interactive Gemalto

Principales contributions en %

RWE	0,20%	Deutsche Bank	-0,45%
Bonduelle	0,12%	Vallourec	-0,34%
Air France KLM	0,11%	Banco Santander	-0,33%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,99%
Ratio Sharpe	0,15
Béta	0,81

Echelle de risque

Faible							Elevé
1	2	3	4	5	6	7	

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.