

# GSD EUROPE



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

Août 2016 (au 02 septembre)

ISIN: FR0010591172

## Caractéristiques

Valeur liquidative **19,58 €**  
Fonds Actions Europe au 02/09/2016

## 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 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 92-18
- 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 4,9 M€
- Valeur liquidative 19,58 €
- Plus haut 1 an 21,60 €
- Plus bas 1 an 16,86 €
- **Horizon conseillé** **5 ans**

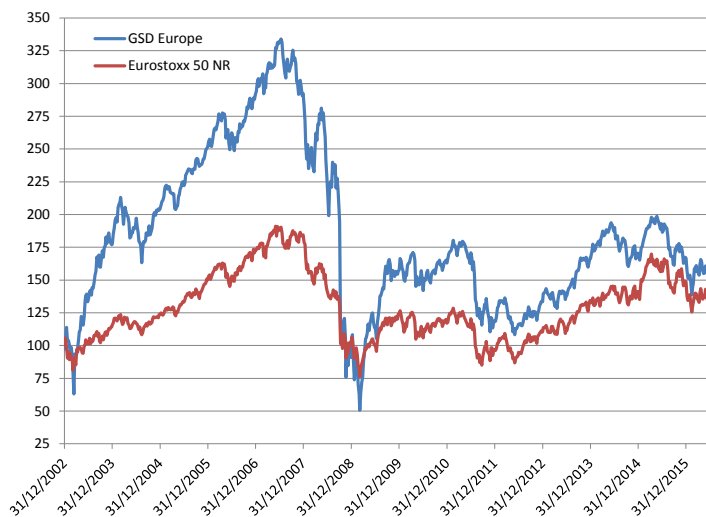
## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
<b>GSD EUROPE</b>	<b>-3,31%</b>	<b>-1,65%</b>	<b>1,73%</b>	<b>24,94%</b>	<b>12,42%</b>	<b>-27,19%</b>	<b>3,40%</b>	<b>63,17%</b>	<b>-66,95%</b>	<b>0,23%</b>
<b>EuroStoxx50 NR</b>	<b>-3,31%</b>	<b>6,42%</b>	<b>4,01%</b>	<b>21,60%</b>	<b>13,79%</b>	<b>-17,05%</b>	<b>-5,84%</b>	<b>24,52%</b>	<b>-45,86%</b>	<b>6,79%</b>
<b>Rang Quartile</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **3,56%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

En août, les marchés financiers ont connu des fluctuations limitées, les indices actions se stabilisant sur les niveaux pré-référendum sur le Brexit. L'indice EuroStoxx 50 gagne 1,07 % sur le mois, tandis que le Stoxx Europe 600 est en hausse de 0,49 % et que le CAC 40 est très légèrement négatif à -0,04 %. Les investisseurs ont été rassurés par l'absence (pour le moment) d'impact négatif du Brexit sur l'économie et le sentiment que les Banques Centrales interviendront en cas de ralentissement de l'activité. Les entreprises ont publié leurs résultats pour le T2 2016, ces derniers ressortent supérieurs aux attentes (attentes qui étaient peu élevées), ce qui a également constitué un facteur de soutien pour les indices.

Cependant, plusieurs éléments constituant un frein à la poursuite de la hausse des indices boursiers, ne peuvent être mis de côté par les investisseurs. Citons les attentes élevées vis-à-vis de la banque centrale européenne, la possibilité d'une hausse de taux aux Etats-Unis avant la fin de l'année, les indices actions correctement valorisés... Ces éléments pourraient impacter négativement les marchés dans les semaines à venir. Néanmoins à moyen/long terme l'absence d'alternatives constitue un important facteur de soutien aux marchés actions.

### La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe est en hausse de 3,11 % sur le mois (du 29 juillet au 2 septembre), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR gagne 3,04 % sur la même période. Total et Lagardère qui ont publié des résultats solides ont été intégré au portefeuille, au même titre qu'Alstom qui continue d'engranger des commandes d'envergure preuve de la pertinence de son offre et de ses atouts techniques et commerciaux. A l'inverse, Big Ben qui a atteint notre objectif de rebond tout comme Renault et BNP qui sont des titres plus volatils ont été vendus ou allégés avec la belle hausse des marchés. En cette rentrée, Axa, Bouygues, STMicroelectronics, Carrefour ou encore Telecom Italia en ce qui concerne les blue chips européennes demeurent nos préférées.

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

Août 2016 (au 02 septembre)

ISIN: FR0010591172

## Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-7,80%	-3,96%	5,74%	4,69%	-2,37%	-5,99%	4,23%	3,11%				
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%	-3,76%	0,89%	3,08%	0,34%	-3,60%	3,85%	3,04%				
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	61,29%
1 an	-4,11%
3 ans	7,05%
5 ans	25,67%

Dep. 31/12/2002	43,64%
1 an	-0,28%
3 ans	19,25%
5 ans	54,35%

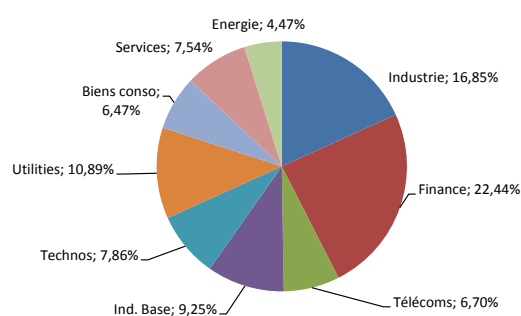
## Répartition par classes d'actifs

France	44%
Bénélux	8%
Allemagne	13%
Europe du sud	17%
Autres pays	16%
Liquidités	1%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	62
PER 2016 estimé:	14,45
Rendement moyen:	3,44%
Price to Book:	2,06
Croissance EPS 2016:	-10,5%
Exposition actions	99%
Draw Down maximum	-84,83%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	53%
Entre 2 et 5 Mds €	15%
Entre 0,5 et 2 Mds €	13%
< 0,5 Md €	19%

## Principales positions

Titre	Pourcentage	Secteur	Pays
GSD Monde	4,72%	OPC	
AXA SA	3,13%	Finance	FRANCE
HeidelbergCement AG	2,50%	Non-Energy Minerals	GERMANY
RWE AG	2,43%	Telecom	GERMANY
ArcelorMittal SA	2,42%	Non-Energy Minerals	LUXEMBO
Banco Santander S.A.	2,34%	Finance	SPAIN
Telecom Italia S.p.A.	2,32%	Communications	ITALY
Salzgitter AG	2,29%	Mat. Premières	GERMANY
Latecoere SA	2,27%	Electronic Technology	FRANCE
Albioma	2,18%	Mat. Premières	FRANCE
Σ des 10 premières lignes		26,60%	

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

Lagardère  
Total  
Alstom

### Ventes - Allègements

BigBen Interactive  
Renault  
BNP Paribas

## Principales contributions en %

Lagardere SCA	0,90%	E.ON SE	-0,14%
Vallourec SA	0,61%	Compagnie des Alpes SA	-0,08%
Banco Santander S.A.	0,38%	Bonduelle SA	-0,05%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	17,05%
Ratio Sharpe	0,41
Bêta	1,05

## 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.