



## Caractéristiques

Valeur liquidative **19,69 €**  
Fonds Actions Europe au 02/12/2016

## 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 19,69 €
- Plus haut 1 an 20,73 €
- Plus bas 1 an 16,86 €
- **Horizon conseillé** **5 ans**

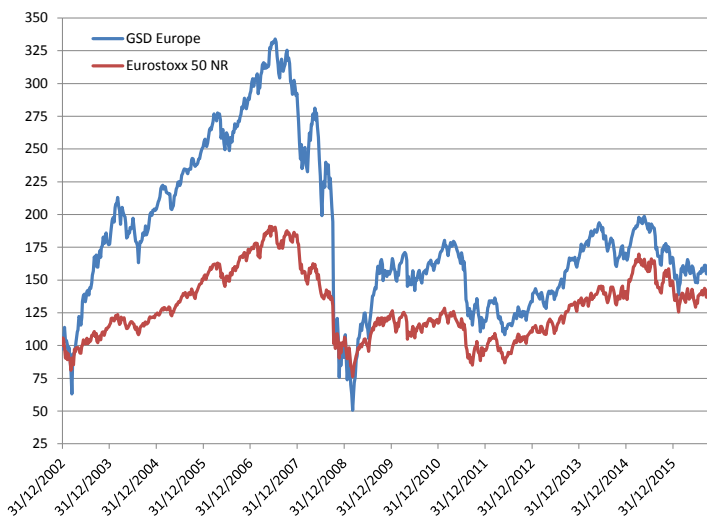
## Contacts GSD Gestion

- [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>-2,77%</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>-5,03%</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: **3,53%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Après le vote en faveur du Brexit fin juin, un nouvel événement que peu d'observateurs imaginaient a marqué le mois de novembre, l'élection de D. Trump à la présidence des Etats-Unis. L'EuroStoxx 50 n'est pas impacté et finit le mois à -0,13 %. De manière assez surprenante, les investisseurs ont décidé de se focaliser sur les éléments favorables du programme de M. Trump en occultant les conséquences potentiellement néfastes. Du côté positif, mentionnons la baisse du taux d'imposition sur les sociétés US et l'impact positif sur la croissance et l'inflation. A l'inverse, la hausse des taux obligataires et le renforcement du protectionnisme sont négatifs pour les actions. Les valeurs exportatrices européennes profitent également du renforcement du dollar face à l'euro.

Une rotation importante a eu lieu entre les titres défensifs, qui ont fortement sous-performé (Telefonica, Iberdrola, Danone, Vinci), et les valeurs cycliques (Axa, Airbus, Allianz) qui s'affichent en hausse. Au global, la visibilité est relativement dégagée pour les mois à venir, cependant les valorisations et les attentes élevées vis-à-vis des banques centrales peuvent constituer un frein à la poursuite de la hausse des indices.

### La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe perd 0,91 % sur la période (du 28 octobre au 2 décembre), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en baisse de 1,95 %. Nous avons continué à alléger l'exposition sur les financières, en cédant des titres Axa et Crédit Agricole. Nous mettons en oeuvre une stratégie de "stock picking" opportuniste dans un contexte où le marché évolue dans un trading range resserré. Dans les prochaines semaines, nous continuerons de profiter, à la marge, des variations des titres en portefeuille pour les alléger ou les renforcer, dans un marché sans grande tendance.

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 2016 (au 02 décembre)

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%  | -1,48% | 3,01%  | -0,91% |        |
| 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%  | -2,43% | 2,66%  | -1,95% |        |
| 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 | 62,19% |
| 1 an            | -5,02% |
| 3 ans           | 0,20%  |
| 5 ans           | 33,67% |

|                 |        |
|-----------------|--------|
| Dep. 31/12/2002 | 41,08% |
| 1 an            | -6,77% |
| 3 ans           | 9,74%  |
| 5 ans           | 43,72% |

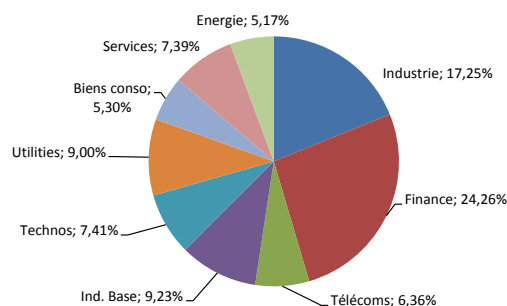
## Répartition par classes d'actifs

|               |     |
|---------------|-----|
| France        | 42% |
| Bénélux       | 11% |
| Allemagne     | 12% |
| Europe du sud | 15% |
| Autres pays   | 15% |
| Liquidités    | 4%  |

## Profil du portefeuille

|                      |         |
|----------------------|---------|
| Nombre de lignes:    | 62      |
| PER 2016 estimé:     | 14,25   |
| Rendement moyen:     | 3,29%   |
| Price to Book:       | 1,94    |
| Croissance EPS 2016: | -7,5%   |
| Exposition actions   | 96%     |
| Draw Down maximum    | -84,83% |

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

|                      |     |
|----------------------|-----|
| > 5 Mds €            | 56% |
| Entre 2 et 5 Mds €   | 14% |
| Entre 0,5 et 2 Mds € | 12% |
| < 0,5 Md €           | 19% |

## Principales positions

| Titre                        | Pourcentage | Secteur        | Pays    |
|------------------------------|-------------|----------------|---------|
| GSD Monde                    | 4,74%       | OPC            |         |
| ArcelorMittal SA             | 3,21%       | Mat. Premières | LUXEMBO |
| Die Raiffeisen Bank Internat | 2,75%       | Finance        | AUSTRIA |
| Salzgitter AG                | 2,51%       | Mat. Premières | GERMANY |
| AXA SA                       | 2,49%       | Finance        | FRANCE  |
| Banco Santander S.A.         | 2,47%       | Finance        | SPAIN   |
| Vallourec SA                 | 2,16%       | Mat. Premières | FRANCE  |
| ageas SA/NV                  | 2,14%       | Finance        | BELGIUM |
| Bouygues SA                  | 2,12%       | Holding        | FRANCE  |
| Telecom Italia S.p.A.        | 2,06%       | Telecoms       | ITALY   |
| Σ des 10 premières lignes    | 26,65%      |                |         |

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

Gemalto  
Total

### Ventes - Allègements

Axa  
Vallourec  
Crédit Agricole

## Principales contributions en %

|                  |       |                         |        |
|------------------|-------|-------------------------|--------|
| Lagardere SCA    | 0,93% | RWE AG                  | -0,29% |
| Vallourec SA     | 0,64% | Veolia Environnement SA | -0,18% |
| ArcelorMittal SA | 0,64% | CGG                     | -0,17% |

## Ratios de risque

|                  |        |
|------------------|--------|
| Volatilité 3 ans | 17,20% |
| Ratio Sharpe     | 0,01   |
| Bêta             | 1,03   |

## 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.