

GSD EUROPE



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

Août 2017 (au 1er septembre)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **23,71 €**
Fonds Actions Europe au 01/09/2017

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 5,8 M€
- Valeur liquidative 23,71 €
- Plus haut 1 an 24,08 €
- Plus bas 1 an 18,78 €
- **Horizon conseillé** **5 ans**

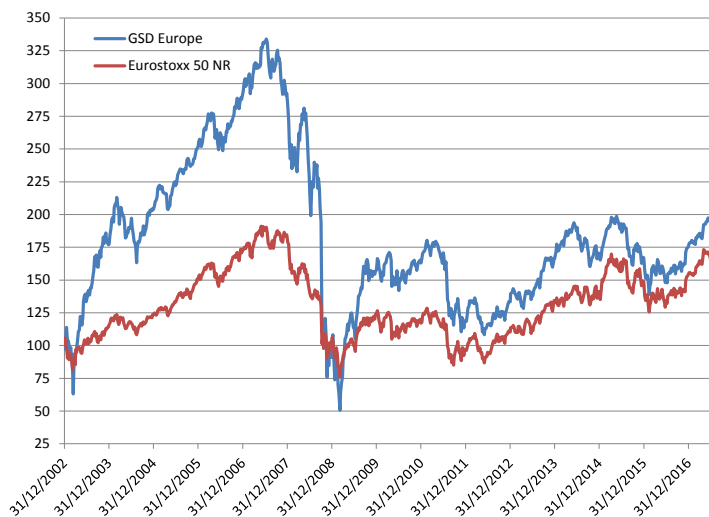
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
GSD EUROPE	11,37%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%
EuroStoxx50 NR	6,95%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%	-45,86%
Rang Quartile	1	1	4	2	1	4	4	4	1	4

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,67%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions ont connu des variations peu marquées au cours du mois d'août, l'indice Euro Stoxx 50 évoluant entre 3400 et 3500 points. Au global sur le mois, l'Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis) affiche une performance de -0,72 %. Les publications de résultats se sont avérées de bonne facture, en nette hausse conformément aux attentes. Elles n'ont, cependant, pas contrecarré l'impact négatif des tensions géopolitiques concernant la Corée du nord. La vigueur de l'euro, portée par la croissance dans la zone euro et les anticipations d'une politique monétaire moins accommodante de la part de la BCE, a également impacté les sociétés exportatrices.

Hors scénario catastrophe concernant la Corée du nord, les marchés actions devraient reprendre leur marche en avant dans les prochaines semaines. Consciente des risques qui pèsent sur le redressement de la zone euro si la monnaie unique devait poursuivre sa hausse, la BCE sera extrêmement prudente dans le pilotage de sa politique monétaire, qui restera durablement accommodante. Dans le même temps les sociétés vont continuer à bénéficier de l'environnement économique actuel favorable, ce qui soutiendra la croissance des résultats.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe baisse de 0,13 % sur le mois (du 31 juillet au 1er septembre), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR perd 0,60 % sur la même période. Au cours du mois nous sommes revenus à l'achat sur Rexel, du fait de ratios de valorisation qui se sont détendus. En Allemagne, nous avons apporté les titres Stada à l'offre de reprise initié par un fonds d'investissement. Une partie des liquidités du fonds (3,5 %) a été investie sur des fonds "absolute return" que nous avons identifié comme performants.

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 2017 (au 1er septembre)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	1,83%	2,08%	1,90%	1,06%	3,69%	-0,47%	0,94%	-0,13%				
2016	-7,80%	-3,96%	5,74%	4,69%	-2,37%	-5,99%	4,23%	3,11%	-1,48%	3,01%	-0,91%	8,13%
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%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	-0,33%	4,00%	3,05%	1,96%	2,12%	-4,06%	0,82%	-0,60%				
2016	-6,67%	-3,76%	0,89%	3,08%	0,34%	-3,60%	3,85%	3,04%	-2,43%	2,66%	-1,95%	9,21%
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	96,05%
1 an	25,20%
3 ans	12,90%
5 ans	57,72%

Dep. 31/12/2002	64,88%
1 an	19,10%
3 ans	23,11%
5 ans	59,20%

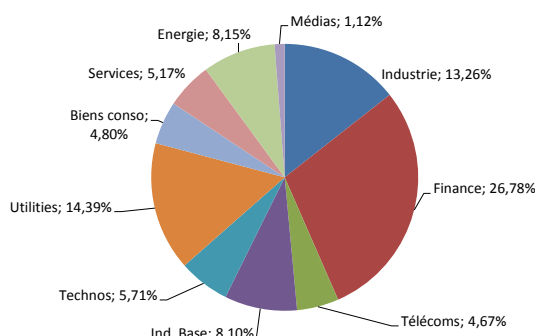
Répartition par classes d'actifs

France	44%
Bénélux	9%
Allemagne	14%
Europe du sud	16%
Autres pays	12%
Arbitrage	4%
Liquidités	1%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	63
PER estimé:	14,12
Rendement moyen:	2,31%
Price to Book:	2,13
Croissance EPS :	16,3%
Exposition actions	94%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	63%
Entre 2 et 5 Mds €	16%
Entre 0,5 et 2 Mds €	10%
< 0,5 Md €	12%

Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
GSD Monde	OPC	
RWE AG	Utilities	GERMANY
Repsol SA	Energy	SPAIN
Banco Santander S.A.	Producer Manufacturing	SPAIN
Salzgitter AG	Non-Energy Minerals	GERMANY
ArcelorMittal SA	Non-Energy Minerals	NETHERLA
APRIL	Finance	FRANCE
EDP-Energias de Portugal S	Utilities	PORTUGA
Latecoere SA	Electronic Technology	FRANCE
Saint-Gobain SA	Producer Manufacturing	FRANCE
Σ des 10 premières lignes		27,27%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Rexel	

Principales contributions en %

Lagardere SCA	1,39%	Carrefour SA	-0,26%
RWE AG	0,55%	Banco Santander S.A.	-0,23%
Uniper SE	0,26%	Telecom Italia S.p.A.	-0,23%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,74%
Ratio Sharpe	0,26
Bêta	0,94

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.