



## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **24,47 €**  
Fonds Actions Europe au 29/09/2017

## 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 6,2 M€
- Valeur liquidative 24,47 €
- Plus haut 1 an 24,47 €
- Plus bas 1 an 19,02 €
- **Horizon conseillé** 5 ans

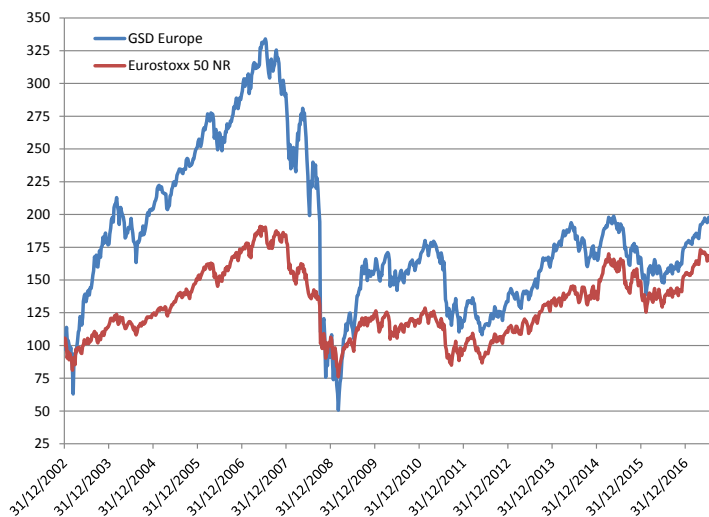
## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

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

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,86%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

La consolidation à l'œuvre sur les marchés européens depuis la mi-mai a pris fin en septembre, les indices actions repartant fortement à la hausse. Sur le mois, l'EuroStoxx 50 gagne 5,07 % (+ 5,15 % pour l'indice dividendes réinvestis). Ce retour de l'appétit pour les actifs risqués a été alimenté par la publication de bons chiffres économiques, tant aux Etats-Unis qu'en Europe. Dans ces deux zones, la croissance est en accélération (bien que toujours modérée) par rapport au 1er semestre. Par ailleurs aux Etats-Unis, la réforme fiscale, favorable aux entreprises et aux ménages, voulue par D. Trump se précise. Dans ce contexte, l'euro baisse face au dollar et revient aux alentours de 1,17. Les entreprises européennes exportatrices profitent de cet environnement. Au sein de l'EuroStoxx 50, les valeurs automobiles (BMW), exportatrices (Airbus) et financières (Axa, Deutsche Bank...) affichent les plus fortes progression du mois, tandis que les valeurs défensives (Iberdrola, Unibail Rodamco, Engie, Unibail Rodamco...) sont en baisse.

Hors scénario catastrophe concernant la Corée du nord, les marchés actions devraient poursuivre leur marche en avant dans les prochains mois. Consciente des risques qui pèsent sur le redressement de la zone euro, 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 gagne 3,21 % sur le mois (du 1<sup>er</sup> au 29 septembre), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 4,47 % sur la même période. En septembre, nous avons allégé les lignes Alston, suite au rapprochement avec Siemens et la hausse du titre, mais aussi en Latécoère, Rexel, ING, Air France et Deutsche Lufthansa. A l'inverse, nous avons renforcé ou initié des positions sur Saipem, Telecom Italia, ENI, Mediaset, Neste, Telefonica, Fugro et Boskalis. En terme sectoriel, l'aérien a été allégé, notamment au profit des sociétés liées au pétrole.

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

Septembre 2017 (au 29 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%	3,21%			
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%	4,47%			
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	101,57%
1 an	26,85%
3 ans	14,77%
5 ans	65,00%

Dep. 31/12/2002	72,14%
1 an	22,82%
3 ans	20,98%
5 ans	67,38%

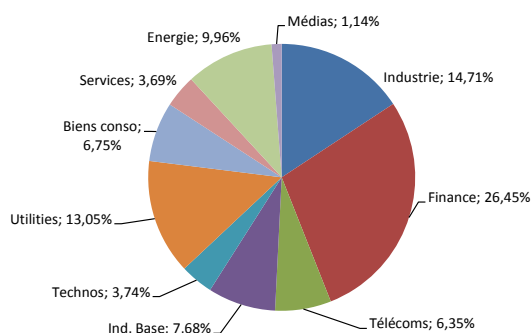
## Répartition par classes d'actifs

France	38%
Bénélux	11%
Allemagne	12%
Europe du sud	20%
Autres pays	14%
Arbitrage	2%
Liquidités	3%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	65
PER estimé:	14,82
Rendement moyen:	2,37%
Price to Book:	2,18
Croissance EPS :	8,7%
Exposition actions	95%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	63%
Entre 2 et 5 Mds €	15%
Entre 0,5 et 2 Mds €	12%
< 0,5 Md €	9%

## Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
GSD Monde	Producteur	
RWE AG	Utilities	GERMANY
Repsol SA	Energy	SPAIN
Banco Santander S.A.	Finance	SPAIN
Salzgitter AG	Non-Energy Minerals	GERMANY
Telecom Italia S.p.A.	Communications	ITALY
ArcelorMittal SA	Non-Energy Minerals	NETHERLA
APRIL	Finance	FRANCE
EDP-Energias de Portugal €	Utilities	PORTUGA
Compagnie de Saint-Gobair	Producer Manufacturing	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	25,80%	

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Telefonica	Aviation Latecoere
Neste	Financière de l'Odet
Fugro	Alstom

## Principales contributions en %

Lagardere SCA	1,36%	RWE AG	-0,21%
Saipem S.p.A.	0,42%	Carrefour SA	-0,16%
Vallourec SA	0,40%	Mediaset S.p.A.	-0,10%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,72%
Ratio Sharpe	0,29
Bêta	0,96

## 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.