

# GSD EUROPE



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

Octobre 2017 (au 03 novembre)

ISIN: FR0010591172

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **24,89 €**  
Fonds Actions Europe au 03/11/2017

## 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 24,89 €
- Plus haut 1 an 24,89 €
- Plus bas 1 an 19,02 €
- **Horizon conseillé** **5 ans**

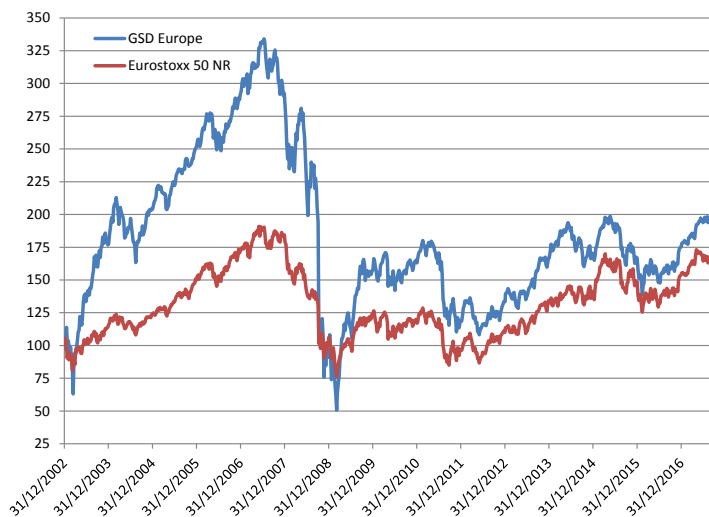
## Contacts GSD Gestion

- [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>	<b>16,91%</b>	<b>5,14%</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>EuroStoxx50 NR</b>	<b>14,78%</b>	<b>3,72%</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>Rang Quartile</b>	<b>1</b>	<b>1</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>

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,95%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Le mois d'octobre s'est déroulé en deux parties sur les marchés actions européens. Pendant la majeure partie du mois les indices ont connu des variations très limitées, reprenant leur souffle après la forte hausse du mois précédent. Puis, sur les derniers jours d'octobre, les marchés financiers ont repris leur marche en avant. Au global, l'indice EuroStoxx 50 gagne 2,20 % sur le mois (+ 2,27 % pour l'indice dividendes réinvestis). Cette hausse des marchés actions a été favorisée par la prudence affichée par la BCE (aucune hausse de taux n'est à attendre avant mi-2019 au plus tôt) et des publications de résultats du T3 2017 globalement supérieures aux attentes. Au sein de l'indice EuroStoxx 50, les valeurs automobiles (Volkswagen, Daimler), du luxe (LVMH) et les "utilities" (Enel, E.On) affichent les plus fortes progressions. A l'inverse, les bancaires (Société Générale, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Banco Santander) sont en repli, leurs résultats ayant déçu les investisseurs.

Du côté économique, les données confirment que la croissance dans la zone euro est en légère accélération et s'affiche un peu au-dessus de 2 %. Cet environnement économique favorable perdurera dans les prochains trimestres. Les entreprises profitent de ce contexte, ainsi que de la faiblesse des taux leur permettant de refinancer leur dette toujours plus bas, pour afficher des résultats en nette hausse (aux alentours de 10 % attendus pour l'année prochaine).

### La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 1,72 % sur le mois (du 29 septembre au 3 novembre), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 2,73 % sur la même période.

Au cours du mois, nous avons allégé la ligne en Latecoere et en fin de période la position en Renault, suite à l'annonce de la cession par l'Etat français d'une partie de ses titres. Nous avons également diminué l'exposition actions (à 88 % fin octobre contre 95 % en septembre) en vendant des options calls CAC 40.

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

Octobre 2017 (au 03 novembre)

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%	1,72%		
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%	2,73%		
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	105,02%
1 an	30,86%
3 ans	22,97%
5 ans	63,11%

Dep. 31/12/2002	76,84%
1 an	28,09%
3 ans	28,36%
5 ans	65,68%

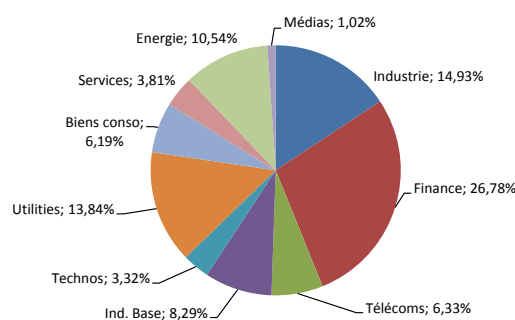
## Répartition par classes d'actifs

France	39%
Bénélux	11%
Allemagne	13%
Europe du sud	19%
Autres pays	13%
Arbitrage	3%
Liquidités	1%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	64
PER 2017 estimé:	15,01
Rendement moyen:	2,30%
Price to Book:	2,21
Croissance EPS :	10,2%
Exposition actions	88%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	62%
Entre 2 et 5 Mds €	16%
Entre 0,5 et 2 Mds €	12%
< 0,5 Md €	9%

## Principales positions

		Secteur	Pays
GSD Monde	4,26%	OPC	
RWE AG	3,57%	Utilities	GERMANY
Repsol SA	2,88%	Energy	SPAIN
Salzgitter AG	2,64%	Non-Energy Minerals	GERMANY
Banco Santander S.A.	2,62%	Finance	SPAIN
ArcelorMittal SA	2,46%	Non-Energy Minerals	NETHERLANDS
APRIL	2,25%	Finance	FRANCE
Telecom Italia S.p.A.	2,19%	Communications	ITALY
Compagnie de Saint-Gobair	2,00%	Producer Manufacturing	FRANCE
ageas SA/NV	1,99%	Finance	BELGIUM
Σ des 10 premières lignes	26,86%		

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

### Ventes - Allègements

Aviation Latecoere  
Renault

## Principales contributions en %

Lagardere SCA	1,37%	Nokia Oyj	-0,24%
RWE AG	0,49%	Indra Sistemas, S.A. Class A	-0,10%
ArcelorMittal SA	0,31%	Casino, Guichard-Perrachon SA	-0,10%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,24%
Ratio Sharpe	0,47
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.