

# GSD EUROPE



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

Décembre 2017 (au 29 décembre)

ISIN: FR0010591172

## Caractéristiques

Valeur liquidative **24,45 €**  
Fonds Actions Europe au 29/12/2017

## 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
• <b>Classification</b>	<b>OPCVM Actions Europe</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• <b>Code Isin</b>	<b>FR0010591172</b>
• 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
• <b>Date de reprise sous gestion GSD</b>	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• <b>Gérant principal</b>	<b>Thierry Gautier</b>
• 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	6,4 M€
• Valeur liquidative	24,45 €
• Plus haut 1 an	24,89 €
• Plus bas 1 an	21,29 €
• <b>Horizon conseillé</b>	<b>5 ans</b>

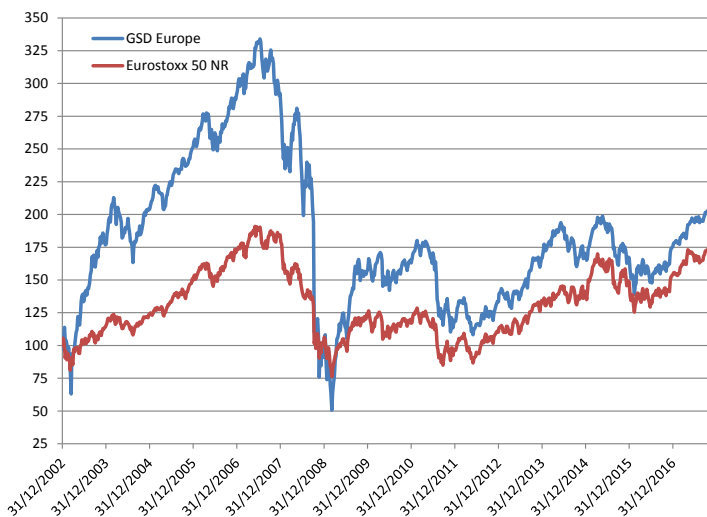
## Contacts GSD Gestion

• [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>14,84%</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>9,15%</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: **4,78%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions ont connu des variations limitées en décembre. Malgré tout, en l'absence d'un rallye de fin d'année, l'EuroStoxx 50 est en baisse de 1,85 % (- 1,75 % pour l'indice dividendes réinvestis) sur le mois. Au sein de l'indice, les valeurs cycliques (CRH, Daimler...) affichent les meilleures performances, tandis que les titres plus défensifs (E.ON, Enel, Sanofi...) sont en repli. Les indicateurs macroéconomiques sont toujours bien orientés en Europe et indiquent que l'accélération de la croissance devrait se poursuivre dans les mois qui viennent. Cette dynamique soutiendra les profits des sociétés en 2018, après une année 2017 en nette hausse (+10 % à +12 %).

Au global sur l'année, l'EuroStoxx 50 est en hausse de 6,49 % (+9,15 % pour l'indice dividendes réinvestis). Au sein de cet indice, cinq valeurs sont en hausse entre 30 % et 34 %, ASML Holding, LVMH, E.ON, Airbus et Vinci. Cinq valeurs perdent entre 10 % et 15 % (Nokia, Fresenius SE, Eni, Inditex, Deutsche Telekom). En termes de secteurs d'activité, les valeurs technologiques, du luxe et du transport affichent les meilleures performances. A l'inverse, le secteur du commerce de détail a souffert.

### La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 0,41 % sur le mois (du 1<sup>er</sup> au 29 décembre), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR baisse de 0,57 % sur la même période. Au cours du mois, nous avons allégé les lignes ArcelorMittal, suite à sa forte hausse (objectif de cours : 30 €), et Hispania Activos Inmobiliarios. Nous avons renforcé les positions Telefonica (Telecoms, Espagne) et Royal BAM (Construction, Pays-Bas), qui nous semblent offrir un potentiel de hausse intéressant.

Sur l'année, GSD Europe est en hausse de 14,84 %, contre +9,15 % pour son indice de référence (EuroStoxx 50 dividendes réinvestis). Dans un contexte de marché haussier, le fonds a bénéficié de son positionnement sur des titres "value" et décotés.

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

Décembre 2017 (au 29 décembre)

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%	-2,17%	0,41%
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%	-4,36%	-0,57%
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	101,40%
1 an	14,84%
3 ans	18,17%
5 ans	50,93%

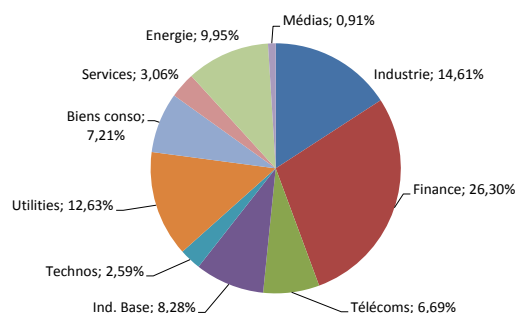
Dep. 31/12/2002	68,17%
1 an	9,15%
3 ans	19,02%
5 ans	52,78%

## Répartition par classes d'actifs

France	39%
Bénélux	11%
Allemagne	13%
Europe du sud	18%
Autres pays	11%
Arbitrage	3%
Liquidités	4%

Nombre de lignes:	64
PER 2016 estimé:	14,1
Rendement moyen:	2,35%
Price to Book:	2,16
Croissance EPS :	10,8%
Exposition actions	93%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	61%
Entre 2 et 5 Mds €	18%
Entre 0,5 et 2 Mds €	11%
< 0,5 Md €	11%

## Principales positions

		Secteur	Pays
GSD Monde	4,02%	OPC	
Salzgitter AG	2,98%	Non-Energy Minerals	GERMANY
RWE AG	2,66%	Utilities	GERMANY
Repsol SA	2,62%	Energy Minerals	SPAIN
Banco Santander S.A.	2,46%	Finance	SPAIN
APRIL	2,30%	Finance	FRANCE
Total SA	2,16%	Energy Minerals	FRANCE
ArcelorMittal SA	2,12%	Non-Energy Minerals	NETHERLA
Saipem S.p.A.	2,08%	Industrial Services	ITALY
Telecom Italia S.p.A.	2,04%	Communications	ITALY
Σ des 10 premières lignes	25,46%		

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

Telefonica  
Royal BAM

### Ventes - Allègements

ArcelorMittal  
Hispania Activos Inmobi.

## Principales contributions en %

Lagardere SCA	1,26%	RWE AG	-0,36%
Salzgitter AG	0,22%	Royal BAM Groep NV	-0,18%
Vallourec SA	0,20%	Telefonica SA	-0,12%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,87%
Ratio Sharpe	0,38
Bêta	0,92

## 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.