

GSD EUROPE



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

Juin 2018 (au 29 juin)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **23,38 €**
Fonds Actions Europe au 29/06/2018

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	7 M€
• Valeur liquidative	23,38 €
• Plus haut 1 an	25,39 €
• Plus bas 1 an	23,38 €
• Horizon conseillé	5 ans

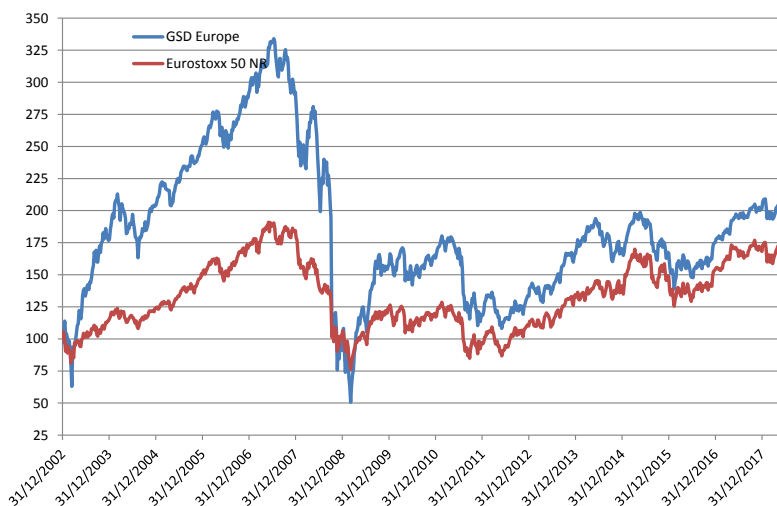
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
GSD EUROPE	-4,38%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%
EuroStoxx50 NR	-0,98%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%
Rang Quartile	3	1	1	4	2	1	4	4	4	1

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,32%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En juin les actions ont poursuivi leur repli entamé fin mai. L'EuroStoxx 50 perd 0,32 % (- 0,20 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les plus fortes baisses au sein de l'indice concernent les valeurs automobiles allemandes et cycliques. Saint Gobain, Volkswagen, Daimler, BMW perdent entre 9 % et 12 %. A l'inverse, les valeurs défensives résistent, Iberdrola, Sanofi, E.On gagnent de 5 % à 9 %. Plusieurs éléments anxio-gènes ont impacté les marchés financiers. La mise en place d'une coalition "anti-austérité" en Italie et les premières déclarations du nouveau gouvernement ont inquiété les investisseurs. Les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine s'accroissent au fil des déclarations de D. Trump. Enfin la croissance dans la zone euro s'avère moins forte qu'anticipée en début d'année (aux alentours de 2 % contre 2,5 % prévus).

Malgré tout l'économie reste solide en Europe et en légère accélération aux Etats-Unis, portée par les nombreuses créations d'emplois. Cela contrebalance, au moins en partie, les effets négatifs liés à la hausse du prix du pétrole (ralentissement de la consommation des ménages et baisse des marges des entreprises). Dans ce contexte les résultats des sociétés devraient progresser de 7 % à 8 % cette année, permettant aux indices actions de reprendre leur marche en avant.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe perd 3,63 % sur le mois (du 1er au 29 juin), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en baisse de 1,56 % sur la même période. Au cours du mois nous avons soldé les lignes SES et Euronext, nos objectifs de cours étant atteints. Nous avons renforcé la thématique du e-commerce, en complétant la position en Smurfit Kappa, fabricant de cartons et en initiant des lignes en Kion et Jungheinrich, constructeurs de chariots élévateurs.

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

Juin 2018 (au 29 juin)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	0,70%	-4,51%	0,04%	4,55%	-1,34%	-3,63%						
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%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	0,73%	-5,62%	1,18%	5,23%	-0,64%	-1,56%						
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	92,59%
1 an	-0,60%
3 ans	1,96%
5 ans	42,65%

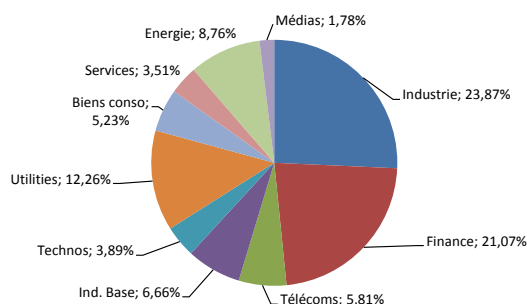
Dep. 31/12/2002	66,52%
1 an	1,28%
3 ans	6,57%
5 ans	52,46%

Répartition par classes d'actifs

France	42%
Bénélux	11%
Allemagne	11%
Europe du sud	19%
Autres pays	55%
Arbitrage	3%
Liquidités	1%

Nombre de lignes:	75
PER 2017 estimé:	12,93
Rendement moyen:	2,75%
Price to Book:	1,19
Croissance EPS :	12,7%
Exposition actions	91%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	54%
Entre 2 et 5 Mds €	20%
Entre 0,5 et 2 Mds €	17%
< 0,5 Md €	9%

Principales positions

		Secteur	Pays
GSD Monde	3,53%	OPC Flexible	
RWE AG	2,86%	Utilities	GERMANY
Repsol SA	2,82%	Energy	SPAIN
Total SA	2,31%	Energy Minerals	FRANCE
Vallourec SA	2,18%	Non-Energy Minerals	FRANCE
Energy Value	2,02%	OPC Energie	
Saipem S.p.A.	1,99%	Industrial	ITALY
EDP-Energias de Portugal	1,99%	Utilities	PORTUGA
ENGIE SA	1,92%	Utilities	FRANCE
Banco Santander S.A.	1,89%	Finance	SPAIN
Σ des 10 premières lignes	23,50%		

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Smurfit Kappa	SES
Spie	Euronext
Jungheinrich	Ageas

Principales contributions en %

BinckBank NV	0,10%	Salzgitter AG	-0,29%
RWE AG	0,06%	Compagnie de Saint-Gobain SA	-0,21%
Repsol SA	0,03%	Renault SA	-0,21%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,04%
Ratio Sharpe	0,04
Bêta	0,81

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.