

GSD EUROPE



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

Août 2018 (au 31 août)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **23,16 €**
Fonds Actions Europe au 31/08/2018

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 processus 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% TTC
- Actif net 7 M€
- Valeur liquidative 23,16 €
- Plus haut 1 an 25,39 €
- Plus bas 1 an 23,03 €
- Horizon conseillé 5 ans

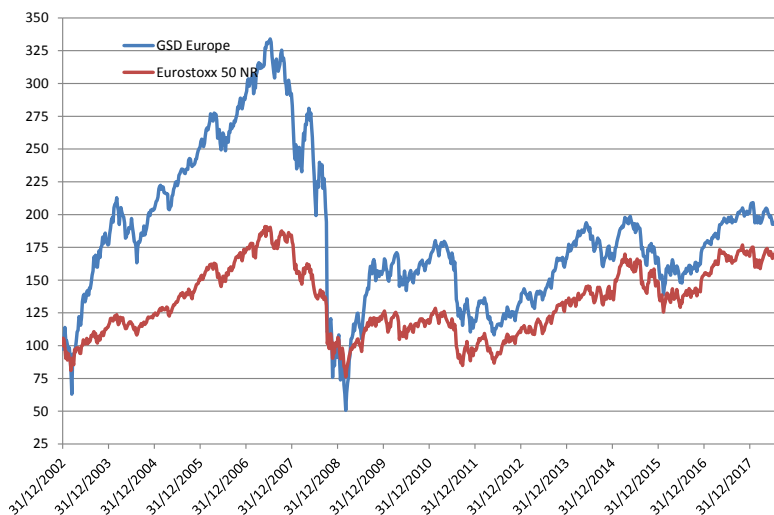
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
GSD EUROPE	-5,28%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%
EuroStoxx50 NR	-0,90%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%
Rang Quartile	4	1	1	4	2	1	4	0,0439	4	1

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,21%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions européens terminent le mois en baisse. L'Euro Stoxx 50 affiche une performance de -3,76 % (-3,71 % dividendes réinvestis) en août. Adidas, Safran, Deutsche Post, Nokia affichent les meilleures performances de l'indice. A l'inverse les financières (BBVA, ING, Intesa Sanpaolo, Banco Santander...) et Bayer connaissent des baisses de 10 à 15 %. Plusieurs éléments anxigènes ont impacté les actifs. Les tensions commerciales s'accroissent entre Etats-Unis et Chine. Alors que D. Trump se montre plus conciliant avec ses voisins (Mexique, Canada) et l'Europe il est intransigent avec l'empire du Milieu. Des barrières tarifaires sur 200 milliards de dollars de produits chinois ont été mises en place. En Europe l'échéance de mars 2019 se rapproche pour l'entrée en vigueur du Brexit et aucun accord ne semble se dessiner entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne. Enfin certains pays émergents (Turquie et Argentine en tête) sont victimes d'une perte de confiance de la part des investisseurs. Leurs devises chutent, ce qui entraîne une accélération de l'inflation et une baisse de l'activité économique.

Du côté des bonnes nouvelles le contexte économique reste favorable aux Etats-Unis et en Europe. Outre Atlantique le PIB a crû de 4,2 % au 2ème trimestre. La croissance s'est tassée ces derniers mois dans la zone euro mais reste néanmoins robuste. Les entreprises exposées sur ces zones géographiques bénéficient de cet environnement et affichent des résultats en nette croissance (7-8 % de hausse des bénéfices pour les sociétés européennes). Les dirigeants ont profité de la publication des résultats du T2 pour confirmer les perspectives annuelles et afficher un optimisme modéré.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe baisse de 2,36 % sur la période (du 3 au 31 août), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en repli de 2,54 %. Nous avons soldé Air France et Rexel et allégé CGG, ENI, Saipem qui ont atteint nos objectifs de cours. Nous avons renforcé Imerys, Saint Gobain, Kion Group, Renault. Trois nouvelles lignes ont été initiées, suite à leur nette baisse des derniers mois, Valeo, Atos et Sonae.

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 2018 (au 31 août)

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%	1,45%	-2,36%				
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%	2,68%	-2,54%				
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	90,77%
1 an	-2,32%
3 ans	9,87%
5 ans	27,11%

Dep. 31/12/2002	66,65%
1 an	1,14%
3 ans	13,31%
5 ans	37,26%

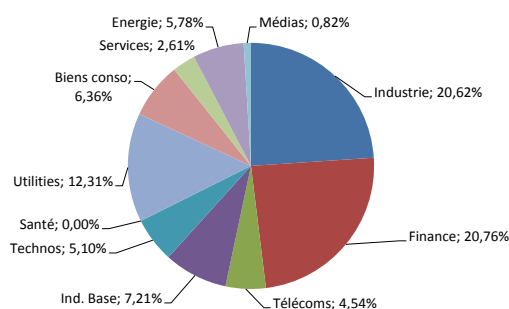
Répartition par classes d'actifs

France	40%
Bénélux	11%
Allemagne	12%
Europe du sud	18%
Autres pays	12%
Arbitrage	3%
Liquidités	4%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	72
PER 2017 estimé:	12,78
Rendement moyen:	2,61%
Price to Book:	1,23
Croissance EPS :	13,9%
Exposition actions	90%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	57%
Entre 2 et 5 Mds €	18%
Entre 0,5 et 2 Mds €	16%
< 0,5 Mds €	9%

Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
GSD Monde	OPC	
RWE AG	Utilities	GERMANY
Repsol SA	Energy Minerals	SPAIN
Vallourec SA	Producer Manufactu	FRANCE
BinckBank NV	Finance	NETHERL
Energy Value	OPC	
EDP-Energias de Portugal :	Utilities	PORTUGA
Renault SA	Consumer Durables	FRANCE
Compagnie de Saint-Gobai	Producer Manufactu	FRANCE
Aegon N.V.	Finance	NETHERL

Σ des 10 premières lignes 23,10%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Atos	Air France
Valeo	CGG
Sonae	Saipem

Principales contributions en %

Lagardere SCA	1,10%	Casino, Guichard-Perrachon SA	-0,25%
BinckBank NV	0,14%	Telecom Italia S.p.A.	-0,24%
Coface SA	0,06%	Vallourec SA	-0,23%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,81%
Ratio Sharpe	0,21
Bêta	0,82

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.