

GSD EUROPE



Septembre 2018 (au 28 septembre)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **23,29 €**
Fonds Actions Europe au 28/09/2018

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 7,1 M€
- Valeur liquidative 23,29 €
- Plus haut 1 an 25,39 €
- Plus bas 1 an 22,53 €
- 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 | -4,74% | 14,84% | 5,14% | -1,65% | 1,73% | 24,94% | 12,42% | -27,19% | 3,40% | 63,17% |
| EuroStoxx50 NR | -0,63% | 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: **4,22%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les indices actions ont connu deux phases opposées en septembre, finissant malgré tout le mois en hausse très modérée. L'indice européen Euro Stoxx 50 gagne ainsi 0,19 % (+ 0,27 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour Volkswagen, Enel, Safran, Axa, en hausse de 5 % à 10 %. A l'inverse ASLM, BMW, Bayer, AB Inbev baissent de 5 % à 9 %. Les sujets politiques, protectionnisme US et Italie, ont joué les premiers rôles. En début de mois l'aversion au risque a fait son retour, impactant les actifs risqués. Les investisseurs craignaient une aggravation des tensions commerciales entre Etats-Unis et le reste du monde. La décision de D. Trump de taxer 200 Mds de dollars d'importations en provenance de Chine à un taux de "seulement" 10 % contre des anticipations à 25 % les a rassuré. Dans le même temps le président américain s'est également montré plus conciliant avec les autres pays. Etats-Unis, Canada et Mexique sont parvenus à un nouvel accord concernant l'ALENA. Les actions sont ainsi reparties à la hausse dans la seconde partie du mois.

Les devises émergentes, en nette baisse ces derniers mois, se sont également stabilisées, les autorités monétaires ayant enfin réagi (hausse des taux en Turquie, accord avec le FMI en Argentine...). Le contexte économique reste favorable aux Etats-Unis et dans une moindre mesure en Europe. Dans le même temps l'inflation n'accélère pas. Les entreprises exposées sur ces zones géographiques devraient en profiter et afficher des résultats en croissance.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 0,56 % sur le mois (du 1^{er} au 28 septembre), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 0,27 % sur la même période. Nous avons vendu les titres ayant atteint nos objectifs de cours, FFP, Repsol et effectué un aller/retour rapide sur Eramet. Nous avons initié de nouvelles positions en Bayer, AB Inbev, Trigrano suite à la forte baisse de ces dernières semaines.

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 2018 (au 28 septembre)

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% | 0,56% | | | |
| 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% | 0,27% | | | |
| 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 | 91,85% |
| 1 an | -4,82% |
| 3 ans | 14,45% |
| 5 ans | 22,06% |

| | |
|-----------------|--------|
| Dep. 31/12/2002 | 67,11% |
| 1 an | -2,92% |
| 3 ans | 16,85% |
| 5 ans | 32,87% |

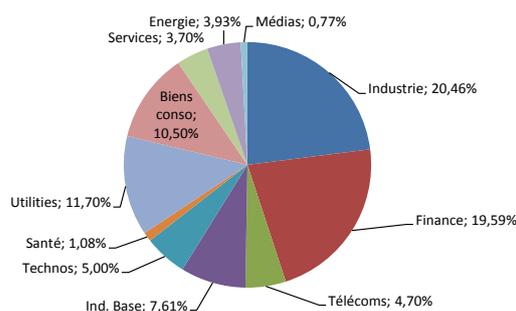
Répartition par classes d'actifs

| | |
|---------------|-----|
| France | 43% |
| Bénélux | 12% |
| Allemagne | 12% |
| Europe du sud | 17% |
| Autres pays | 12% |
| Arbitrage | 3% |
| Liquidités | 1% |

Profil du portefeuille

| | |
|--------------------|-------|
| Nombre de lignes: | 77 |
| PER estimé: | 13,34 |
| Rendement moyen: | 3,08% |
| Price to Book: | 1,21 |
| Croissance EPS : | 17,7% |
| Exposition actions | 92% |

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

| | |
|----------------------|-----|
| > 5 Mds € | 58% |
| Entre 2 et 5 Mds € | 15% |
| Entre 0,5 et 2 Mds € | 19% |
| < 0,5 Mds € | 8% |

Principales positions

| Principales positions | Secteur | Pays |
|--------------------------|---------------------|---------|
| ENGIE SA | Utilities | FRANCE |
| Vallourec SA | Producer Manufactu | FRANCE |
| Energy Value | OPC | |
| Aegon N.V. | Finance | NETHERL |
| Orange SA | Communications | FRANCE |
| Renault SA | Consumer Durables | FRANCE |
| BinckBank NV | Finance | NETHERL |
| Saipem S.p.A. | Industrial Services | ITALY |
| Compagnie de Saint-Gobai | Producer Manufactu | FRANCE |
| APRIL | Finance | FRANCE |

Σ des 10 premières lignes 19,49%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Eramet
Bayer
AB Inbev

Ventes - Allègements

Eramet
Repsol
FFP

Principales contributions en %

| | | | |
|---------------------------|-------|---------------------------|--------|
| Lagardere SCA | 1,12% | Telecom Italia S.p.A. | -0,16% |
| Saipem S.p.A. | 0,33% | KION GROUP AG | -0,15% |
| Casino, Guichard-Perracho | 0,18% | Econocom Group SE Class D | -0,11% |

Ratios de risque

| | |
|------------------|--------|
| Volatilité 3 ans | 15,59% |
| Ratio Sharpe | 0,31 |
| Bêta | 0,86 |

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.