

GSD EUROPE



Décembre 2018 (au 31 décembre)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **19,71 €**
Fonds Actions Europe au 31/12/2018

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 6,3 M€
- Valeur liquidative 19,71 €
- Plus haut 1 an 25,39 €
- Plus bas 1 an 19,48 €
- Horizon conseillé 5 ans

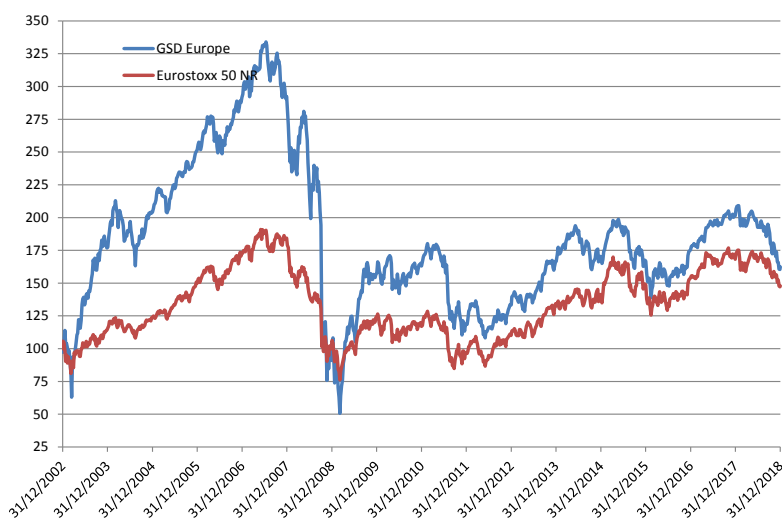
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
GSD EUROPE	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%
EuroStoxx50 NR	-12,03%	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: **3,07%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions ont connu un 3^{ème} mois consécutif de baisse. L'indice EuroStoxx 50 perd 5,41 % en décembre (- 5,28 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour les valeurs du luxe - Kering +7,2 %, LVMH +2,2 % - et les "utilities" Iberdrola +6,5 % et Enel +5,3 %. A l'inverse les valeurs financières (ING Group, Axa, Société Générale), ainsi que Fresenius et Inditex, souffrent et perdent entre 12 % et 17,5 %. Les investisseurs ont focalisé leur attention sur les mauvaises nouvelles (réelles ou simples craintes). Mentionnons la guerre commerciale entre Etats-Unis et Chine, l'incertitude politique en Europe avec l'Italie et la perspective d'un « hard Brexit », les hausses de taux de la Fed, la chute du prix du pétrole, un possible ralentissement économique mondial, la baisse de la croissance en Chine... Ce pessimisme a été renforcé par la faible liquidité traditionnelle de fin d'année, amplifiant les mouvements baissiers.

Au global sur l'année, l'indice EuroStoxx 50 est en baisse de 14,34 % (- 12,03 % dividendes réinvestis) et affiche sa plus mauvaise performance depuis 2011 (et la crise de la dette dans la zone euro).

Pourtant, paradoxalement, 2018 restera comme une année de croissance mondiale forte (3,8 %). L'économie de la zone euro devrait ainsi croître de 1,9 %. Les entreprises européennes profitent de cet environnement favorable et leurs résultats sont attendus en hausse de 6 %. Si cette tendance se maintient un rattrapage des indices boursiers devrait avoir lieu.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe perd 6,54 % sur le mois, tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en baisse de 5,41 %. Nous avons renforcé des titres, de divers secteurs, qui nous semblent offrir un potentiel très intéressant suite à leur baisse enregistrée ces derniers mois. Mentionnons Eramet, Compagnie des Alpes, BNP Paribas. Nous avons allégé ABB et vendu nos titres Bincbank suite à l'annonce de l'OPA initiée par SaxoBank.

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 2018 (au 31 décembre)

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%	-5,84%	-3,83%	-6,54%
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%	-5,35%	-1,25%	-5,41%
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

Dép. 31/12/2002	62,36%
1 an	-19,39%
3 ans	-3,05%
5 ans	-2,62%

Dép. 31/12/2002	47,95%
1 an	-12,03%
3 ans	-0,92%
5 ans	10,15%

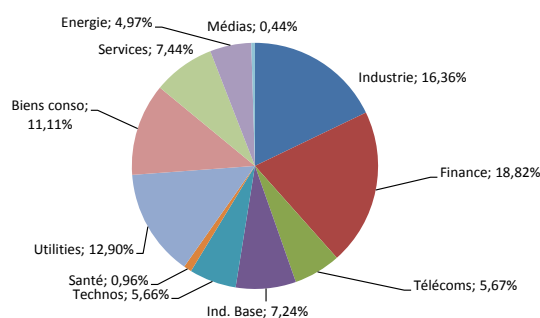
Répartition par classes d'actifs

France	48%
Bénélux	9%
Allemagne	11%
Europe du sud	18%
Autres pays	11%
Arbitrage	0%
Liquidités	2%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	77
PER estimé:	13,66
Rendement moyen:	3,99%
Price to Book:	1,11
Croissance EPS :	14,0%
Exposition actions	97%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	55%
Entre 2 et 5 Mds €	17%
Entre 0,5 et 2 Mds €	21%
< 0,5 Mds €	6%

Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
GSD Monde	OPC Flexible	
ENGIE SA	Utilities	FRANCE
Orange SA	Communications	FRANCE
Renault SA	Consumer Durables	FRANCE
EDP-Energias de Portugal	Utilities	PORTUGA
Derichebourg SA	Industrial Services	FRANCE
Banco Santander S.A.	Finance	SPAIN
RWE AG	Utilities	GERMANY
Albioma	Utilities	FRANCE
AXA SA	Finance	FRANCE

Σ des 10 premières lignes 20,78%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

BNP Paribas
Compagnie des Alpes
Eramet

Ventes - Allègements

BinckBank
ABB
April

Principales contributions en %

Albioma	0,23%	Jungheinrich AG Pref	-0,32%
April	0,20%	Aegon N.V.	-0,27%
Derichebourg	0,09%	Telecom Italia S.p.A.	-0,27%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,33%
Ratio Sharpe	-0,07
Bêta	1,01

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.