

GSD EUROPE



Jun 2019 (au 28 juin)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **21,93 €**
Fonds Actions Europe au 28/06/2019

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 21,93 €
- Plus haut 1 an 23,97 €
- Plus bas 1 an 19,48 €
- Horizon conseillé 5 ans

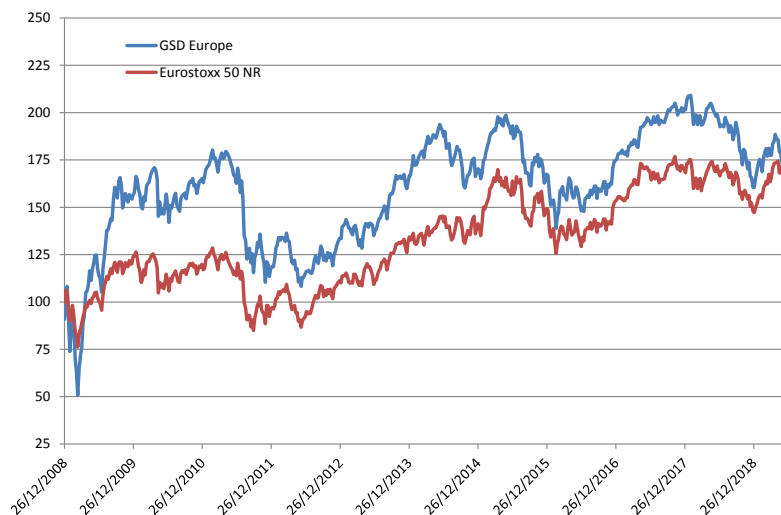
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
GSD EUROPE	11,26%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%
EuroStoxx50 NR	18,32%	-12,03%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%
Rang Quartile	3	4	1	1	4	2	1	3	4	2

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **3,65%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Jun a été marqué par une forte hausse des marchés actions européens, qui ont effacé leurs pertes du mois précédent. L'indice EuroStoxx 50 est ainsi en hausse de 5,89 % (+6 % dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour les sociétés affichant une croissance solide et visible, Kering, LVMH, Schneider Electric, EssilorLuxottica ainsi que pour Bayer (rebond après plusieurs mois de baisse), en hausse de 12 % à 15 %. A l'inverse les télécoms (Orange, Telefonica, Deutsche Telekom) souffrent et connaissent des performances entre -2 % et +1 %.

Cette évolution a été favorisée par le discours très accommodant des présidents des banques centrales européenne et américaine, inquiets face au ralentissement économique et à la morosité des perspectives d'inflation. M. Draghi a annoncé que la BCE était prête à utiliser tous les moyens nécessaires (baisse des taux directeurs, reprise du programme de rachat d'actifs...) pour relancer l'inflation. M. Powell, président de la Fed, a de son côté laissé entendre que les taux pourraient baisser aux Etats-Unis. La perspective de nouvelles injections monétaires pourrait continuer à porter les marchés actions dans les prochaines semaines. La pérennité de ce mouvement dépendra des résultats des sociétés.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 5,18 % sur le mois (du 1er au 28 juin), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 6 % sur la même période. Si les marchés actions restent bien orientés dans les prochaines semaines un rebond de valeurs "value" et décotées devrait intervenir ; GSD Europe en profiterait. Au cours du mois nous avons allégé Albioma et Eramet, qui ont atteint nos objectifs de cours. Nous avons renforcé BNP Paribas qui paraît nettement sous-valorisée. En fin de mois, nous avons initié une position en Natixis. Suite à l'affaire H2O (filiale de Natixis) le titre a perdu plus de 10 %, ce qui nous semble exagéré compte tenu de l'impact possible sur le résultat net de Natixis. Un rebond devrait intervenir quand les craintes se seront dissipées.

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 2019 (au 28 juin)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	7,46%	3,73%	-1,91%	4,73%	-7,62%	5,18%						
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%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	5,89%	4,47%	1,40%	5,13%	-5,34%	6,00%						
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	80,64%
1 an	-6,60%
3 ans	21,97%
5 ans	-5,15%

Dep. 31/12/2002	75,05%
1 an	3,51%
3 ans	35,44%
5 ans	20,33%

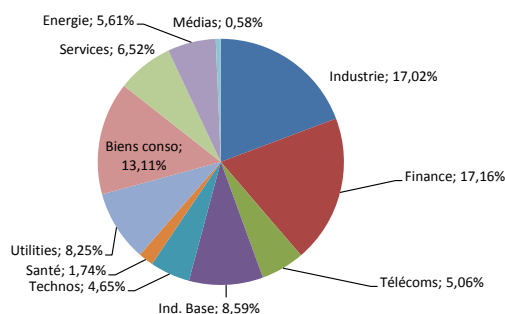
Répartition par classes d'actifs

France	50%
Bénélux	10%
Allemagne	10%
Europe du sud	13%
Autres pays	13%
Arbitrage	1%
Liquidités	4%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	78
PER estimé:	13,76
Rendement moyen:	3,06%
Price to Book:	1,09
Croissance EPS :	14,0%
Exposition actions	92%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	52%
Entre 2 et 5 Mds €	17%
Entre 0,5 et 2 Mds €	22%
< 0,5 Mds €	9%

Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
GSD Monde	OPC	
Energy Value	OPC	
ENGIE SA	Utilities	FRANCE
Orange SA	Communications	FRANCE
Renault SA	Consumer Durables	FRANCE
Trigano SA	Consumer Durables	FRANCE
CNP Assurances SA	Finance	FRANCE
Compagnie de Saint-Gobain	Producer Manufactu	FRANCE
Carrefour SA	Retail Trade	FRANCE
Total SA	Energy Minerals	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	20,25%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
BNP Paribas Natixis	Eramet Albioma

Principales contributions en %

Imerys SA	0,30%	NATIXIS	-0,14%
Trigano SA	0,24%	Casino, Guichard-Perrachon SA	-0,10%
Valloirec SA	0,21%	BNP Paribas SA Class A	-0,07%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,48%
Ratio Sharpe	0,54
Bêta	1,00

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.