



## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **21,83 €**  
Fonds Actions Europe au 29/11/2019

## 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 6,7 M€
- Valeur liquidative 21,83 €
- Plus haut 1 an 22,89 €
- Plus bas 1 an 19,48 €
- **Horizon conseillé** **5 ans**

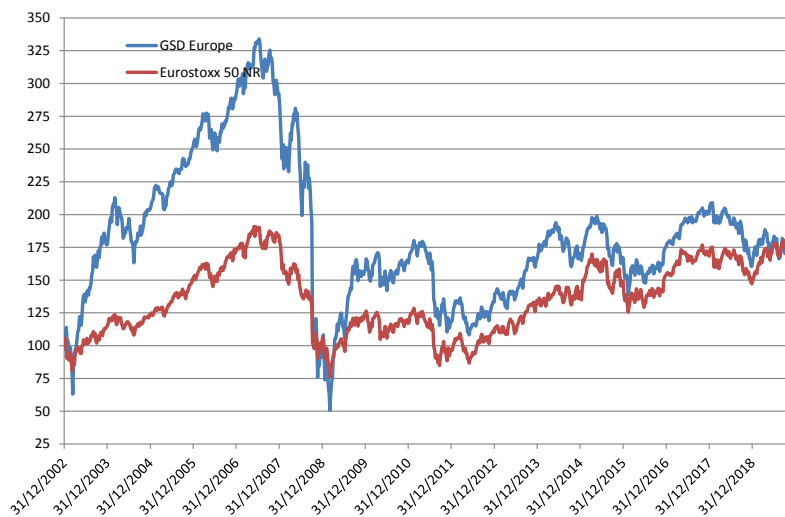
## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
<b>GSD EUROPE</b>	<b>10,76%</b>	<b>-19,39%</b>	<b>14,84%</b>	<b>5,14%</b>	<b>-1,65%</b>	<b>1,73%</b>	<b>24,94%</b>	<b>12,42%</b>	<b>-27,19%</b>	<b>3,40%</b>
<b>EuroStoxx50 NR</b>	<b>26,68%</b>	<b>-12,03%</b>	<b>9,15%</b>	<b>3,72%</b>	<b>6,42%</b>	<b>4,01%</b>	<b>21,60%</b>	<b>13,79%</b>	<b>-17,05%</b>	<b>-5,84%</b>
<b>Rang Quartile</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>2</b>

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **3,53%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Nouveau mois de hausse pour les indices actions, l'indice EuroStoxx 50 gagne 2,75 % en novembre (+2,80 % dividendes réinvestis). En tête de palmarès on retrouve Siemens (+11,61 %) et les bancaires Société Générale et BNP Paribas (respectivement +10,44 % et 8,06 %). A l'inverse les plus mauvaises performances sont pour Engie (-3,30 %), Daimler (-2,85 %) et Vinci (-2,72 %). L'optimisme s'est répandu parmi les investisseurs, dans le sillage d'éléments positifs sur le front de la guerre commerciale, du Brexit et des banques centrales. Concernant ce dernier point, la banque centrale européenne a commencé, début novembre, un nouveau programme de rachat d'actifs, à hauteur de 20 Mds d'euros par mois. La Fed est, de son côté, intervenue à hauteur de 60 Mds de dollars pour, officiellement, mettre fin aux tensions sur les liquidités bancaires. Ce montant est amené à évoluer dans les prochains mois.

Ce soutien monétaire permet, malgré le ralentissement économique en cours, aux actifs risqués de poursuivre leur progression. L'indice EuroStoxx 50 (dividendes réinvestis) est en hausse de 26,68 % depuis le début d'année. Les valeurs dites "de croissance" affichent les meilleures progressions.

### La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 0,92 % sur le mois, tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 2,80 % sur la même période. Nous avons allégé les titres achetés ces derniers mois et qui ont atteint nos objectifs de cours suite à leur nette progression. Mentionnons Spie, Ipsen, Buzzi Unicem... En cours de mois nous avons vendu des calls 5950 CAC 40, une consolidation nous semblant possible après cette forte et rapide hausse des marchés actions, ainsi que des calls Michelin. L'exposition nette aux actions est ainsi de 86 % en fin de mois.

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

Novembre 2019 (au 29 novembre)

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%	-3,83%	-1,75%	3,09%	1,26%	0,92%	
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%	-2,70%	1,59%	3,56%	1,75%	2,80%	
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	79,82%
1 an	8,12%
3 ans	10,48%
5 ans	3,51%

Dep. 31/12/2002	87,42%
1 an	24,45%
3 ans	31,42%
5 ans	32,44%

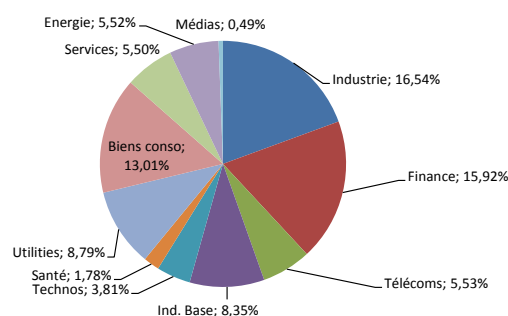
## Répartition par classes d'actifs

France	47%
Bénélux	8%
Allemagne	10%
Europe du sud	14%
Autres pays	13%
Arbitrage	1%
Liquidités	7%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	74
PER estimé:	13,01
Rendement moyen:	3,11%
Price to Book:	1,06
Croissance EPS :	4,1%
Exposition actions	86%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	56%
Entre 2 et 5 Mds €	15%
Entre 0,5 et 2 Mds €	21%
< 0,5 Mds €	9%

## Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
GSD Monde	OPC	
ENGIE SA	Utilities	FRANCE
Orange SA	Communications	FRANCE
Compagnie de Saint-Gobain	Producer Manufactu	FRANCE
CNP Assurances SA	Finance	FRANCE
Energy Value	OPC	
Telecom Italia S.p.A.	Communications	ITALY
Casino, Guichard-Perrachon	Retail Trade	FRANCE
Lagardere SCA	Retail Trade	FRANCE
Total SA	Energy Minerals	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	20,68%	

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
	Spie
	Ipsen
	Buzzi Unicem
	Roxel

## Principales contributions en %

ArcelorMittal SA	0,15%	Casino, Guichard-Perrachon SA	-0,33%
Trigano SA	0,12%	Eramet SA	-0,15%
Telecom Italia S.p.A.	0,11%	ENGIE SA	-0,13%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,55%
Ratio Sharpe	0,26
Bêta	1,09

## 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.