



Caractéristiques

Valeur liquidative 21,16 €
Fonds Actions Europe au 30/10/2015

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 contraintes géographique, sectorielle ou d'actifs sauf celles inhérentes à ses statuts qui imposent 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 92-1
• 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	3,00% TTC
• Actif net	5,9 M€
• Valeur liquidative	21,16 €
• Plus haut 1 an	24,12 €
• Plus bas 1 an	19,57 €
• Horizon conseillé	5 ans

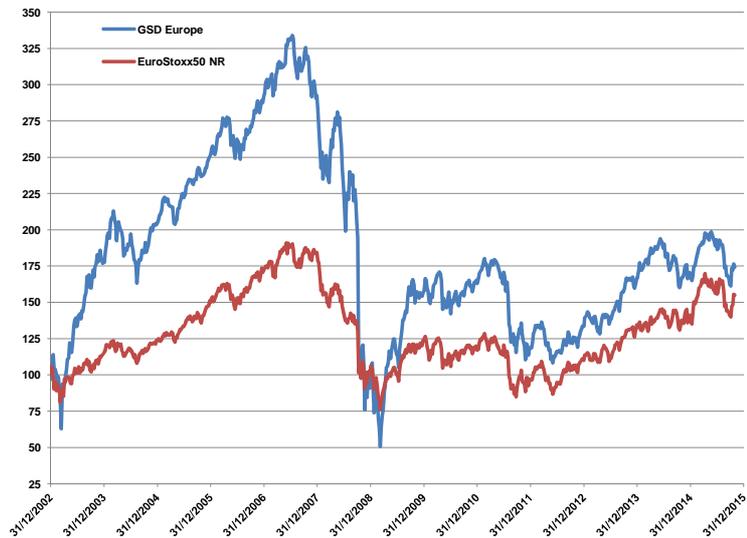
Contacts GSD Gestion

• thierry.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 84
• christophe.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 86

Performances

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
GSD EUROPE	2,77%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%	0,23%	15,91%
EuroStoxx50 NR	11,11%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%	-45,86%	6,79%	15,12%
Rang Quartile	4	2	1	4	4	4	1	4	4	3

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **5,79%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie

Effacées instantanément toutes les angoisses du marché liées aux perspectives fragiles de croissance mondiale et de timing de remontée des taux US!

Mario Draghi aura une nouvelle fois rassuré et euphorisé les investisseurs, hésitants depuis plusieurs semaines, en indiquant qu'il était toujours l'arme au poing prêt à agir avec tous les instruments possibles à sa disposition et aussi longtemps que nécessaire. La messe est dite.

Les analystes ont en déduit immédiatement que le QE en place serait ainsi prolongé de 6 mois, au moins, le marché ragailardi fut propulsé en deux séances de 5% de 4650 points à 4900 points sur le Cac 40.

Il est vrai également que l'intervention chinoise d'abaissement de ses principaux taux directeurs de 25 bps pour redonner de l'air à son économie, le lendemain du discours du patron de la BCE a affirmé la tendance.

La Fed continue à entretenir le flou sur le timing de remontée de ses taux, le marché table sur un geste en décembre, date de la prochaine réunion, afin de rester crédible plus par rapport à ses anticipations que compte tenu des éléments conjoncturels.

Côté matières premières, l'énergie (pétrole et gaz) reste orienté à la baisse de 5% mettant continuellement sous pression les cours des valeurs pétrolières et parapétrolières tandis que les métaux industriels (cuivre, nickel, zinc) se reprennent de quelques 5-6% excepté l'aluminium.

Bien que le marché ne soit pas à l'abri d'une consolidation, il semble désormais opportun de profiter de tout repli notamment à l'approche des 4730/4740 points (autrefois forte résistance sur le marché parisien), pour investir, tant les gages donnés par les banques centrales semblent forts en cette fin d'année.

La gestion

Le fonds GSD Europe sous performe nettement son indice de référence l'Eurostoxx 50 sur le mois.

Les quelques mouvements ont consisté à prendre les bénéfices sur Alcatel, Axa, Orange et Renault et initier une ligne sur Darty afin de profiter de l'effet portage suite à l'annonce de rachat par le groupe Fnac.

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

OCTOBRE 2015

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	3,40%	7,09%	1,40%	1,73%	1,19%	-5,25%	2,17%	-7,81%	-7,44%	7,63%		
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%
2013	7,53%	-4,82%	-2,47%	1,48%	4,81%	-3,08%	5,22%	-0,40%	9,16%	5,51%	0,99%	-0,39%
2012	9,51%	3,11%	-1,66%	-7,44%	-7,56%	3,07%	-0,99%	4,65%	1,44%	1,08%	2,67%	5,19%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	6,69%	7,40%	2,28%	-1,35%	-0,12%	-1,60%	-0,51%	-8,65%	-5,24%	9,96%		
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%
2013	4,37%	-4,14%	-0,16%	2,76%	4,55%	-5,84%	5,51%	-0,72%	7,40%	4,65%	1,31%	0,82%
2012	5,18%	3,57%	-1,84%	-5,38%	-7,77%	4,76%	1,61%	6,06%	0,56%	1,70%	3,17%	2,36%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	74,30%
1 an	4,55%
3 ans	38,66%
5 ans	5,48%

Dep. 31/12/2002	55,11%
1 an	12,59%
3 ans	45,32%
5 ans	28,70%

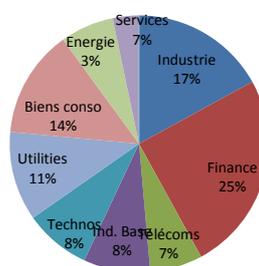
Répartition par classes d'actifs

France	46%
Bénélux	8%
Allemagne	11%
Europe du sud	18%
Autres pays	14%
Liquidités	2%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	64
PER 2014 estimé:	17,41
Rendement moyen:	2,57%
Price to Book:	1,15
Croissance EPS 2015:	16,5%
Exposition actions	98%
Draw Down maximum	-7,81%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	57%
Entre 2 et 5 Mds €	8%
Entre 0,5 et 2 Mds €	16%
< 0,5 Md €	19%

Principales positions

GSD Monde	3,80%
Bonduelle	3,10%
Latecoere	2,70%
Banco Santander	2,50%
Bouygues	2,40%
Deutsche Bank	2,30%
Alcatel	2,20%
CRCA Paca	2,20%
Veolia	2,20%
Telecom Italia	2,20%
Σ des 10 premières lignes	25,60%

Secteur

Actions
Agro-alim
Industrie
Finance
BTP
Finance
Technos
Finance
Utilities
Telecoms

Pays

Internationa
France
France
Espagne
France
Allemagne
France
France
France
Italie

Principaux mouvements

Achats- Renforcements

Darty

Ventes- Allègements

Alcatel
Axa
Bigben Interactive
Orange
Renault

Principales contributions en %

Raiffeisen	+0,54%	Bonduelle	-0,10%
Outokumpu	+0,53%	Cie des Alpes	-0,08%
Renault	+0,41%		

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,73%
Ratio Sharpe	2,46
Béta	0,90

Echelle de risque

Faible							Elevé
1	2	3	4	5	6	7	

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.