



## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **19,52 €**  
Fonds Actions Europe au 27/05/2016

## 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 process 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 3,00% TTC
- Actif net 4,9 M€
- Valeur liquidative 19,52 €
- Plus haut 1 an 23,80 €
- Plus bas 1 an 16,86 €
- **Horizon conseillé** **5 ans**

## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
<b>GSD EUROPE</b>	<b>-3,60%</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>63,17%</b>	<b>-66,95%</b>	<b>0,23%</b>
<b>EuroStoxx50 NR</b>	<b>-3,82%</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>24,52%</b>	<b>-45,86%</b>	<b>6,79%</b>
<b>Rang Quartile</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,54%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Après un début de mois sans tendance, les marchés actions ont pris le chemin de la hausse. Seule exception, le secteur des matières premières qui finit le mois en nette baisse, après avoir connu un très fort rebond depuis quelques semaines. Au final, le CAC 40 progresse de 1,95 % en mai (+3,14 % pour l'indice dividendes réinvestis), l'Eurostoxx 50 et le Stoxx Europe 600 gagnent respectivement 2,96 % et 3,13 %. Plusieurs éléments ont rassuré les investisseurs. Les publications de résultats sont ressorties majoritairement supérieures aux attentes (attentes fortement réduites depuis le début d'année) tandis que les données économiques européennes et américaines confirment que la croissance, bien que modérée, est solide.

Outre-Atlantique, l'accélération de l'économie, après un premier trimestre très décevant, conduit la Fed à évoquer une hausse de ses taux directeurs dans les prochains mois. Alors que les investisseurs auraient pu s'inquiéter face à cette perspective, ils ont préféré se focaliser sur le bon côté de l'opération ("la Fed monte ses taux parce que l'économie va bien"). Les sociétés européennes devraient en profiter, par l'intermédiaire d'une baisse de l'euro face au dollar. Nos anticipations ne sont pas modifiées, bien que les marchés financiers risquent de rester volatils dans les prochains mois, une croissance de l'économie mondiale aux alentours des 3 % devrait s'avérer favorable aux actifs risqués.

### La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe baisse de 1,66 % sur le mois, tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR est en hausse de 2,96 %. Après deux mois de nette surperformance par rapport à l'indice de référence, nous avons été impacté par la faiblesse du secteur des matières premières et par deux opérations concernant des valeurs bancaires que nous avons en portefeuille, Banco Popular (augmentation de capital) et Die Raiffeisen Bank (étude d'une fusion avec Raiffeisen Zentralbank). Au cours du mois, nous avons renforcé les lignes Telecom Italia, Aegon et Commerzbank. Nous avons vendu l'intégralité des titres SSAB.

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

Mai 2016 (au 27 mai)

ISIN: FR0010591172

## Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-7,80%	-3,96%	5,74%	4,69%	-1,66%							
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%
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
2016	-6,67%	-3,76%	0,89%	3,08%	2,96%							
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%
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	60,79%
1 an	-17,98%
3 ans	13,49%
5 ans	-6,96%

Dep. 31/12/2002	42,87%
1 an	-11,38%
3 ans	20,52%
5 ans	20,93%

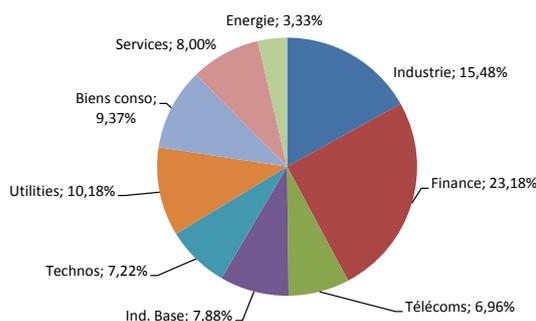
## Répartition par classes d'actifs

France	45%
Bénélux	9%
Allemagne	13%
Europe du sud	17%
Autres pays	15%
Liquidités	1%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	61
PER 2016 estimé:	14,06
Rendement moyen:	3,25%
Price to Book:	0,91
Croissance EPS 2016:	62,1%
Exposition actions	99%
Draw Down maximum	-7,81%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	53%
Entre 2 et 5 Mds €	14%
Entre 0,5 et 2 Mds €	11%
< 0,5 Md €	22%

## Principales positions

GSD Monde	4,54%
Caisse Regionale de Credit	2,66%
Banco Santander S.A.	2,53%
Telecom Italia S.p.A.	2,48%
HeidelbergCement AG	2,33%
AXA SA	2,31%
Ageas SA/NV	2,21%
Compagnie des Alpes SA	2,21%
Salzgitter AG	2,19%
Latecoere SA	2,18%
Σ des 10 premières lignes	25,65%

## Secteur

FCP
Finance
Finance
Telecom
BTP
Finance
Finance
Conso
Mat. Premières
Techno

## Pays

Internationa
France
Espagne
Italie
Allemagne
France
Belgique
France
Allemagne
France

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Aegon Telecom Italia Commerzbank	SSAB

## Principales contributions en %

Aegas	0,12%	Die Raiffeiser Bank	-0,28%
Deutsche Bank	0,12%	Banco Popular	-0,23%
Telecom Italia	0,08%	Salzgitter	-0,21%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	17,00%
Ratio Sharpe	0,26
Bêta	0,90

## 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.