

GSD EUROPE



OPC Actions Européennes - Gestion "Value/ Recovery"- Zone Euro

Juillet 2016 (au 29 juillet)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **18,99 €**
Fonds Actions Europe au 29/07/2016

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 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	3,00% TTC
• Actif net	4,6 M€
• Valeur liquidative	18,99 €
• Plus haut 1 an	23,04 €
• Plus bas 1 an	16,86 €
• Horizon conseillé	5 ans

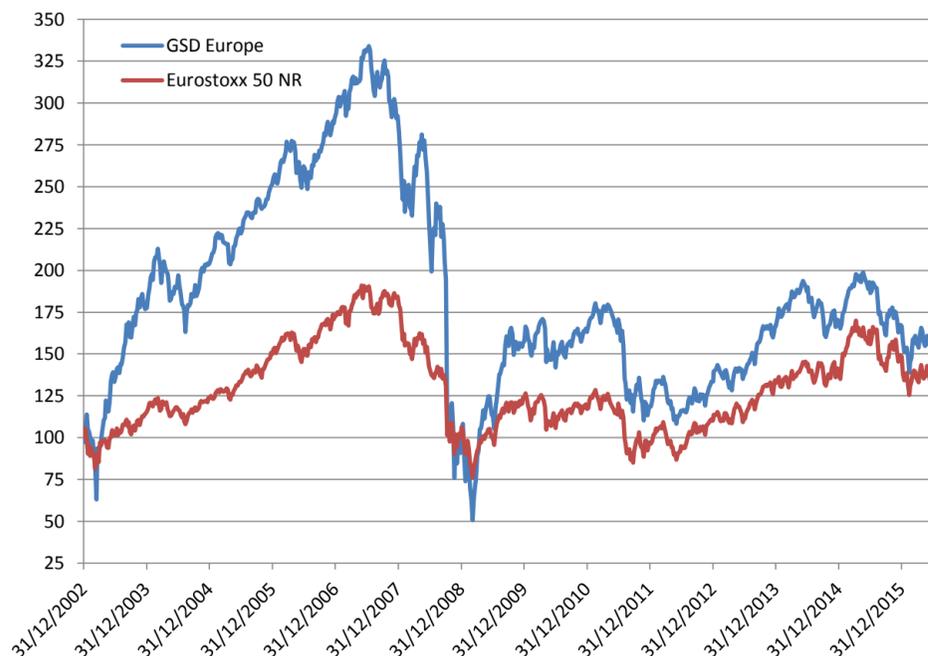
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
GSD EUROPE	-6,22%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%	0,23%
EuroStoxx50 NR	-6,16%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%	-45,86%	6,79%
Rang Quartile	2	4	2	1	4	4	4	1	4	4

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/2002: **3,35%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En juillet, les marchés financiers ont rebondi, effaçant leur baisse de fin juin suite au vote en faveur du Brexit. L'EuroStoxx 50 est en hausse de 3,85 % et 3,64 %. Les attentes d'un renforcement de la présence des banques centrales et de politiques monétaires encore plus accommodantes ont soutenu les actifs, tandis que les premiers indicateurs post-vote "Brexit" (indice PMI des services et de l'industrie) ne montrent pas de dégradation dans la zone euro.

Les entreprises ont publié leurs résultats pour le T2 2016, ces derniers ressortent supérieurs aux attentes (attentes qui étaient peu élevées), ce qui a également constitué un facteur de soutien pour les indices. Attention cependant, le rebond a été rapide et repose sur des attentes élevées vis-à-vis des banques centrales. Un repli dans les semaines qui viennent n'est donc pas à exclure.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe monte de 4,23 % sur le mois, tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 3,85 %. Au cours du mois, nous avons soldé ou allégé les lignes que nous avons constitué suite à la baisse des marchés post-vote "Brexit" (BNP Paribas, Rexel, Renault). D'autres titres sont restés en marge du rebond (AXA, Crédit Agricole). Côté satisfactions, Big Ben et Compagnie des Alpes naviguent autour de leur plus haut récents, tandis qu'Air France englué dans ses problématiques de grève a nettement reculé et a pesé sur la performance.

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

Juillet 2016 (au 29 juillet)

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%	-2,37%	-5,99%	4,23%					
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%	0,34%	-3,60%	3,85%					
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	
1 an	-17,58%
3 ans	6,69%
5 ans	1,06%

Dep. 31/12/2002	
1 an	-14,46%
3 ans	15,45%
5 ans	24,58%

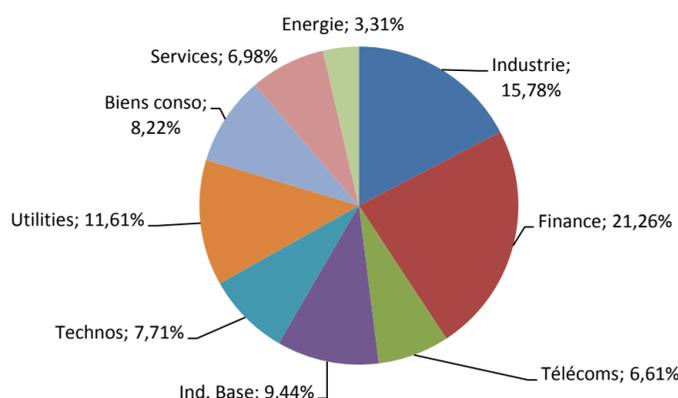
Répartition par classes d'actifs

France	43%
Bénélux	9%
Allemagne	13%
Europe du sud	17%
Autres pays	16%
Liquidités	2%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	63
PER 2016 estimé:	12,46
Rendement moyen:	3,33%
Price to Book:	1,06
Croissance EPS 2016:	-13,1%
Exposition actions	98%
Draw Down maximum	-84,83%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	55%
Entre 2 et 5 Mds €	13%
Entre 0,5 et 2 Mds €	13%
< 0,5 Md €	20%

Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur	Pays
GSD Monde	4,82%	OPC	
AXA SA	3,05%	Finance	FRANCE
RWE AG	2,66%	Utilities	GERMANY
ArcelorMittal SA	2,65%	Non-Energy Minerals	LUXEMBO
HeidelbergCement AG	2,38%	Non-Energy Minerals	GERMANY
Salzgitter AG	2,33%	Non-Energy Minerals	GERMANY
Telecom Italia S.p.A.	2,24%	Communi	ITALY
Banco Santander S.A.	2,24%	Finance	SPAIN
Albioma	2,22%	Utilities	FRANCE
Outokumpu Oyj	2,07%	Non-Energy Minerals	FINLAND
Σ des 10 premières lignes		26,67%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
	Renault
	BNP Paribas
	Rexel

Principales contributions en %

ArcelorMittal SA	1,02%	Coface SA	-0,19%
Outokumpu Oyj	0,86%	Mediaset S.p.A.	-0,19%
STMicroelectronics NV	0,57%	Air France-KLM SA	-0,12%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	17,15%
Ratio Sharpe	0,39
Béta	1,04

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.