

GSD EUROPE



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

Septembre 2016 (au 30 septembre)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **19,29 €**
Fonds Actions Europe au 30/09/2016

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	4,8 M€
• Valeur liquidative	19,29 €
• Plus haut 1 an	21,60 €
• Plus bas 1 an	16,86 €
• Horizon conseillé	5 ans

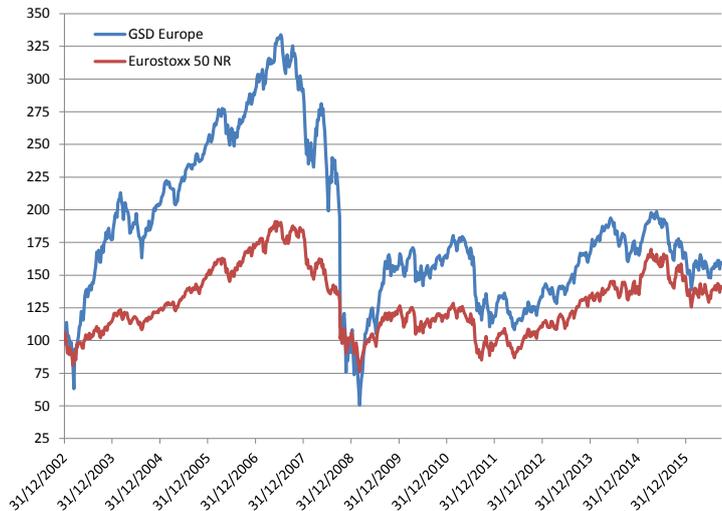
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
GSD EUROPE	-4,74%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%	0,23%
EuroStoxx50 NR	-5,66%	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 31/12/02: **3,42%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Le mois de septembre a été calme sur les marchés financiers mondiaux. Les indices actions ont gagné 3 % sur les premiers jours du mois, anticipant de nouvelles mesures de la part des banques centrales, avant de les reperdre par la suite. Au global, l'Eurostoxx 50 baisse de 0,70 %, le CAC 40 finit en hausse de 0,22 % et le Stoxx Europe 600 perd 0,15 %. L'annonce d'une possible amende de plus de 14 milliards pour la Deutsche Bank (pour avoir proposé des emprunts toxiques avant la crise de 2008) a fortement impacté le cours de la banque, mais les autres valeurs financières européennes ont assez peu souffert. En effet, les investisseurs estiment que les banques centrales et les gouvernements feront leur possible pour éviter une contagion au reste du secteur financier. Du côté économique, les données ne signalent pas de changement quant au rythme de croissance qui reste modéré.

Au global, les indices actions sont soutenus par l'absence d'alternatives, les taux bas et le soutien des banques centrales, mais leur potentiel de hausse reste limité tant que les résultats des sociétés ne montreront pas de franche reprise.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe baisse de 1,48 % sur la période (du 2 au 30 septembre), tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR est en baisse de 2,43 %. Aucun mouvement significatif n'a été effectué au cours du mois. En ce début octobre, Outokumpu (aciériste finlandais) et Jeronimo Martins (grande distribution, le Carrefour portugais) ont été allégés, ayant atteint notre objectif de cours. Depuis le début d'année, GSD Europe perd 4,74 %, tandis que l'Eurostoxx 50 baisse de 8,8 % et que l'Eurostoxx 50 dividendes réinvestis est à -5,66 %.

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

Septembre 2016 (au 30 septembre)

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%	3,11%	-1,48%			
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%	3,04%	-2,43%			
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	58,90%
1 an	-1,43%
3 ans	-0,46%
5 ans	28,77%

Dep. 31/12/2002	40,15%
1 an	0,11%
3 ans	11,24%
5 ans	53,44%

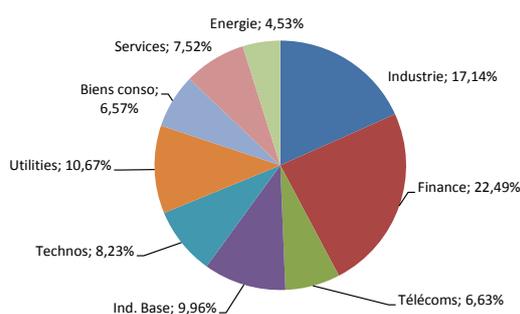
Répartition par classes d'actifs

France	45%
Bénélux	9%
Allemagne	13%
Europe du sud	17%
Autres pays	17%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	62
PER 2016 estimé:	14,73
Rendement moyen:	3,46%
Price to Book:	2,09
Croissance EPS 2016:	-8,5%
Exposition actions	100%
Draw Down maximum	-84,83%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	52%
Entre 2 et 5 Mds €	15%
Entre 0,5 et 2 Mds €	14%
< 0,5 Md €	18%

Principales positions

		Secteur	Pays
GSD Monde	4,89%	Producer	
AXA SA	3,14%	Finance	FRANCE
HeidelbergCement AG	2,61%	Non-	GERMANY
RWE AG	2,54%	Telecom	GERMANY
ArcelorMittal SA	2,50%	Non-	LUXEMBO
Outokumpu Oyj	2,43%	Non-	FINLAND
Salzgitter AG	2,42%	Non-	GERMANY
Banco Santander S.A.	2,32%	Mat. Premières	SPAIN
Die Raiffeisen Bank Internat	2,26%	Finance	AUSTRIA
Latecoere SA	2,25%	Mat. Premières	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	27,37%		

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Ventes - Allègements

Principales contributions en %

Lagardere SCA	0,94%	Telecom Italia S.p.A.	-0,23%
Outokumpu Oyj	0,39%	Deutsche Bank AG	-0,16%
Coface SA	0,28%	E.ON SE	-0,15%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,99%
Ratio Sharpe	-0,03
Bêta	1,07

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.