

# GSD EUROPE



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

Octobre 2016 (au 28 octobre)

ISIN: FR0010591172

## Caractéristiques

Valeur liquidative **19,87 €**  
Fonds Actions Europe au 28/10/2016

## 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	<b>OPCVM Actions Europe</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	<b>FR0010591172</b>
• 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	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• Gérant principal	<b>Thierry Gautier</b>
• 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	19,87 €
• Plus haut 1 an	21,60 €
• Plus bas 1 an	16,86 €
• Horizon conseillé	<b>5 ans</b>

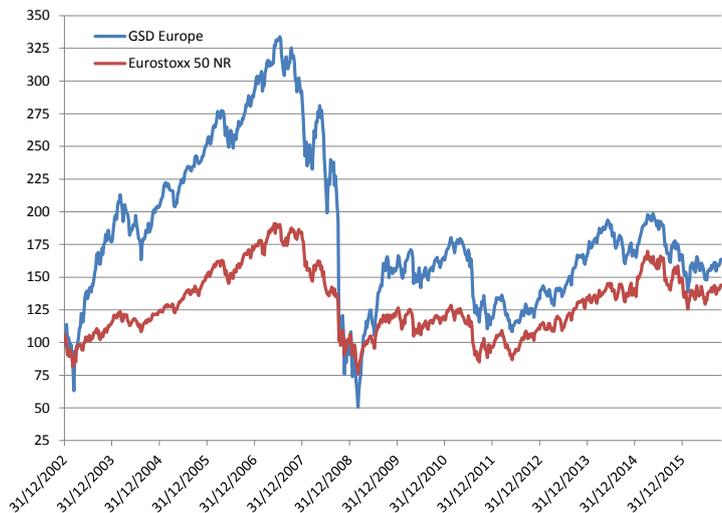
## Contacts GSD Gestion

• [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>-1,88%</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>-3,14%</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: **3,63%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

En octobre, les marchés actions européens ont poursuivi leur mouvement haussier et se rapprochent de leurs plus hauts niveaux depuis début janvier. L'Euro Stoxx 50 finit ainsi le mois en hausse de 1,77 % (et de 1,87 % pour l'indice calculé dividendes réinvestis). Aucun événement d'importance n'est venu inquiéter les investisseurs au cours du mois. Du côté économique, les données ne signalent pas de changement quant au rythme de croissance qui reste modéré, tandis que l'inflation se redresse. La saison de publication des résultats trimestriels a débuté, et s'avère plutôt mitigée. Les résultats de certaines sociétés sont solides (Sanofi, Total, LVMH...) sans que les cours de bourse des titres concernés n'en profitent forcément, tandis que les déceptions sont lourdement sanctionnées (Gemalto, Essilor, Ericsson, Nokia).

Au global, la visibilité est relativement dégagée pour les mois/trimestres à venir, cependant les valorisations élevées associées à des anticipations trop optimistes pour 2017 (résultats attendus en hausse de 14 % en Europe) peuvent constituer un frein à la poursuite de la hausse des indices actions.

### La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe est en hausse de 3,01 % sur le mois (du 1er au 28 octobre), surperformant son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR qui gagne 2,66 % sur la même période. Au cours du mois, nous avons allégé les positions Axa et Outokumpu et soldé la ligne Jeronimo Martins, nos objectifs de cours ayant été atteints. Dans les prochaines semaines, nous continuerons de profiter, à la marge, des variations des titres en portefeuille pour les alléger ou les renforcer, dans un marché sans grande tendance.

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 2016 (au 28 octobre)

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%	3,01%		
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%	2,66%		
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	63,67%
1 an	-6,10%
3 ans	-1,24%
5 ans	20,50%

Dep. 31/12/2002	43,88%
1 an	-7,24%
3 ans	9,49%
5 ans	39,44%

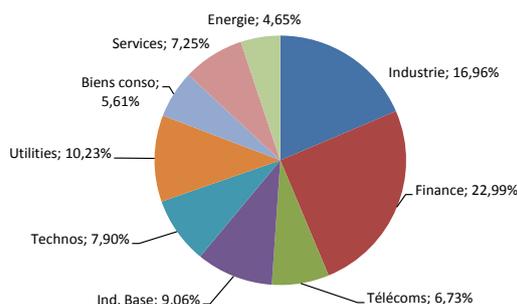
## Répartition par classes d'actifs

France	45%
Bénélux	9%
Allemagne	13%
Europe du sud	16%
Autres pays	15%
Liquidités	2%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	60
PER 2016 estimé:	14,24
Rendement moyen:	3,43%
Price to Book:	2,00
Croissance EPS 2016:	-8,2%
Exposition actions	98%
Draw Down maximum	-84,83%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	56%
Entre 2 et 5 Mds €	12%
Entre 0,5 et 2 Mds €	14%
< 0,5 Md €	18%

## Principales positions

		Secteur	Pays
ArcelorMittal SA	2,73%	Non-	LUXEMBO
HeidelbergCement AG	2,62%	Non-	GERMANY
Banco Santander S.A.	2,59%	Finance	SPAIN
STMicroelectronics NV	2,57%	Telecom	FRANCE
AXA SA	2,52%	Finance	FRANCE
Die Raiffeisen Bank Internat	2,50%	Finance	AUSTRIA
Salzgitter AG	2,43%	Non-	GERMANY
RWE AG	2,29%	Mat. Premières	GERMANY
Telecom Italia S.p.A.	2,24%	Finance	ITALY
Latecoere SA	2,15%	Mat. Premières	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	24,64%		

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

### Ventes - Allègements

Axa  
Jeronimo Martins  
Outokumpu

## Principales contributions en %

Lagardere SCA	0,92%	Nokia Oyj	-0,29%
Vallourec SA	0,46%	ABB Ltd.	-0,13%
STMicroelectronics NV	0,42%	RWE AG	-0,12%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,91%
Ratio Sharpe	-0,07
Bêta	1,05

## 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.