

GSD EUROPE



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

Décembre 2016 (au 30 décembre)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **21,29 €**
Fonds Actions Europe au 30/12/2016

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 5,2 M€
- Valeur liquidative 21,29 €
- Plus haut 1 an 21,29 €
- Plus bas 1 an 16,86 €
- **Horizon conseillé 5 ans**

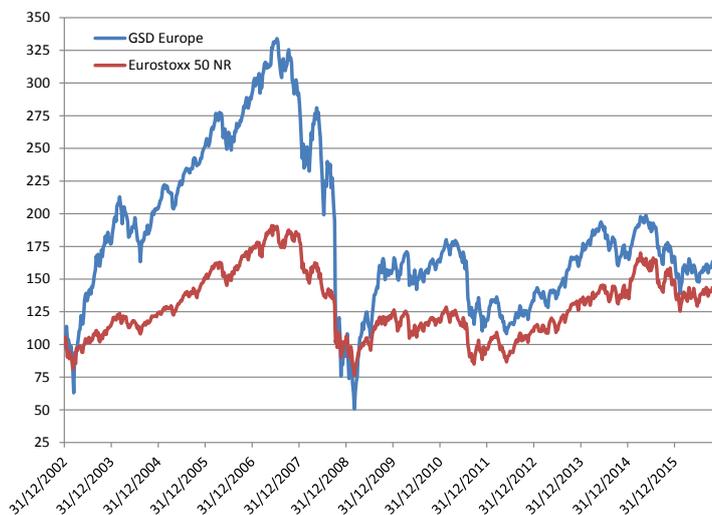
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
GSD EUROPE	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%	0,23%
EuroStoxx50 NR	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%	-45,86%	6,79%
Rang Quartile	1	4	2	1	4	4	4	1	4	4

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,09%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions ont terminé 2016 en beauté, l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis gagnant 9,21 % en décembre et terminant l'année au plus haut. Les données économiques en amélioration, à la fois en Europe et aux Etats-Unis, et le programme de D. Trump favorable aux entreprises ont rassuré les investisseurs. Cet optimisme a également été entretenu par l'annonce, par la banque centrale européenne, de la prolongation de son programme de rachat d'actifs (80 milliards d'euros par mois jusqu'en mars, puis 60 milliards par la suite) au moins jusqu'à fin 2017. La rotation sectorielle entamée en novembre s'est poursuivie au cours du mois, favorisant les valeurs cycliques et financières (Société Générale, Deutsche Bank, Volkswagen, Daimler...) au détriment des titres défensifs (Danone, Vivendi, Sanofi, Schneider Electric...).

Au global, malgré des périodes de forte volatilité, les actions ont connu une performance positive en 2016. La visibilité (macro et micro-économique) est relativement dégagée pour les mois à venir, cependant les valorisations et les attentes élevées vis-à-vis du programme de D. Trump peuvent constituer un frein à la poursuite de la hausse des indices. Néanmoins, à moyen/long terme, l'absence d'alternatives constitue un important facteur de soutien aux marchés actions.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 8,13 % sur le mois, tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 9,21 % sur la même période. Nous avons continué à alléger l'exposition sur les financières, en cédant des titres Crédit Agricole et des sociétés cycliques ayant atteint nos objectifs de cours, STMicroelectronics et ArcelorMittal. Nous démarrons l'année relativement prudemment, avec un peu plus de 6 % de liquidités et quelques ventes de calls sur le CAC 40, afin de profiter de quelques prises de profits sur les actions.

Au global, sur l'année GSD Europe est en hausse de 5,14 % contre +3,72 % pour son indice de référence.

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

Décembre 2016 (au 30 décembre)

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%	-0,91%	8,13%
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%	-1,95%	9,21%
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	75,37%
1 an	5,14%
3 ans	5,19%
5 ans	47,74%

Dep. 31/12/2002	54,07%
1 an	3,72%
3 ans	14,79%
5 ans	58,72%

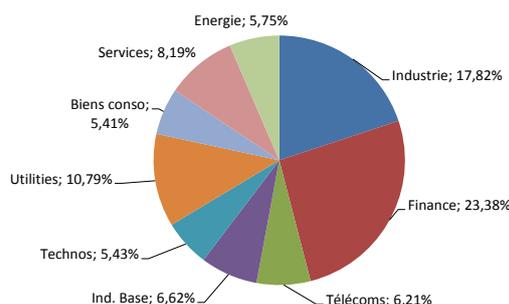
Répartition par classes d'actifs

France	41%
Bénélux	9%
Allemagne	13%
Europe du sud	18%
Autres pays	13%
Liquidités	7%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	59
PER 2016 estimé:	13,81
Rendement moyen:	3,23%
Price to Book:	1,87
Croissance EPS 2016:	8,8%
Exposition actions	93%
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 €	12%
< 0,5 Md €	20%

Principales positions

		Secteur	Pays
GSD Monde	4,65%		
Banco Santander S.A.	2,67%	Finance	SPAIN
Die Raiffeisen Bank Internat	2,66%	Finance	AUSTRIA
Repsol SA	2,57%	Mat. Premières	SPAIN
Salzgitter AG	2,57%	Mat. Premières	GERMANY
Vallourec SA	2,51%	Mat. Premières	FRANCE
Latecoere SA	2,40%	Electronic Technology	FRANCE
RWE AG	2,26%	Utilities	GERMANY
Telecom Italia S.p.A.	2,26%	Telecom	ITALY
Albioma	2,18%	Utilities	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	26,73%		

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

RWE
Binckbank
Uniper

Ventes - Allègements

Crédit Agricole
ArcelorMittal
ST Microelectronics

Principales contributions en %

Mediaset S.p.A.	1,28%	Afone SA	-0,18%
Lagardere SCA	1,01%	ArcelorMittal SA	-0,03%
Vallourec SA	0,58%	RWE AG	-0,01%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	17,30%
Ratio Sharpe	0,30
Bêta	1,00

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.