

# GSD EUROPE



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

Mai 2017 (au 02 juin)

ISIN: FR0010591172

## Caractéristiques

Valeur liquidative **23,63 €**  
Fonds Actions Europe au 02/06/2017

## 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	5,6 M€
• Valeur liquidative	23,63 €
• Plus haut 1 an	23,63 €
• Plus bas 1 an	17,94 €
• Horizon conseillé	5 ans

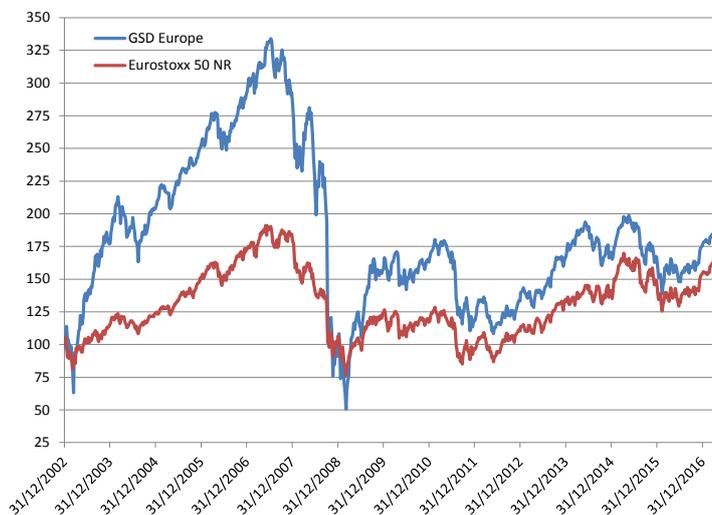
## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
GSD EUROPE	10,99%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%
EuroStoxx50 NR	11,22%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%	-45,86%
Rang Quartile	2	1	4	2	1	4	4	4	1	4

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,72%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

L'optimisme reste de mise sur les marchés financiers, permettant à l'indice EuroStoxx 50 (dividendes réinvestis) d'afficher un quatrième mois consécutif de progression. L'indice gagne ainsi 0,98 % en mai et est en hausse de 9,98 % depuis le début d'année. Les résultats des sociétés européennes s'affichent en nette hausse et laissent espérer des révisions à la hausse pour le reste de l'année. Du côté des valeurs, EOn (+20 %), Orange (+10,1 %) et Iberdrola (+7,6 %) dominent le palmarès de mai, tandis qu'Intesa Sanpaolo, Deutsche Bank et Volkswagen affichent les plus fortes baisses.

Du côté économique les indicateurs confirment que la croissance dans la zone euro est solide, tandis que la faiblesse de l'inflation dissuade la Banque Centrale Européenne de stopper son soutien monétaire. Ces deux éléments vont continuer à constituer un facteur de soutien aux actifs risqués dans les prochains mois. Malgré des niveaux de valorisation élevés l'investissement en actions devrait s'avérer profitable d'ici à fin 2017. Rappelons que compte tenu de l'écart entre rendement du dividende des actions (3,5 %) et des taux souverains (moins de 1 %), un investisseur avec un horizon de 10 ans est protégé en relatif contre une baisse des marchés actions jusqu'à 25 %.

### La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 3,69 % sur le mois (du 28 avril au 2 juin), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 2,12 % sur la même période. Au cours du mois, nous avons vendu la ligne Saint Gobain et allégé la position en Vivendi, nos objectifs de cours étant atteints. Nous avons renforcé la ligne ArcelorMittal, profitant de la baisse du cours et initié une position en actions CNP Assurances, la valeur ayant des chances de profiter d'une réorganisation des participations de l'état français. Sur les options, nous avons poursuivi notre stratégie consistant à privilégier un scénario de consolidation (ou de pause dans la hausse) des marchés par la vente de calls sur l'indice CAC 40 notamment.

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 2017 (au 02 juin)

ISIN: FR0010591172

## Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	1,83%	2,08%	1,90%	1,06%	3,69%							
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%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	-0,33%	4,00%	3,05%	1,96%	2,12%							
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%

## Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	94,65%
1 an	21,93%
3 ans	1,55%
5 ans	79,83%

Dep. 31/12/2002	71,36%
1 an	23,07%
3 ans	20,03%
5 ans	97,68%

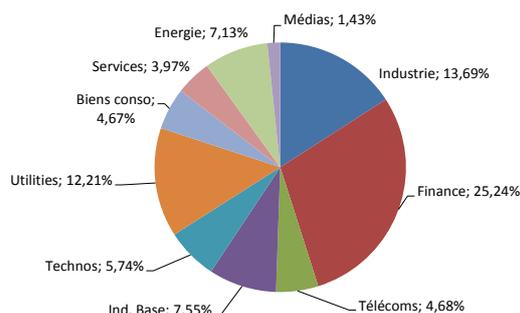
## Répartition par classes d'actifs

France	39%
Bénélux	8%
Allemagne	15%
Europe du sud	17%
Autres pays	13%
Liquidités	8%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	59
PER 2016 estimé:	13,89
Rendement moyen:	2,76%
Price to Book:	1,91
Croissance EPS 2016:	3,1%
Exposition actions	92%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	59%
Entre 2 et 5 Mds €	16%
Entre 0,5 et 2 Mds €	13%
< 0,5 Md €	12%

## Principales positions

		Secteur	Pays
GSD Monde	4,88%	OPC	
RWE AG	3,26%	Utilities	GERMANY
Banco Santander S.A.	2,93%	Finance	SPAIN
Repsol SA	2,65%	Energy Minerals	SPAIN
Salzgitter AG	2,42%	Non-Energy Minerals	GERMANY
Albioma	2,31%	Utilities	FRANCE
APRIL	2,30%	Finance	FRANCE
Deutsche Lufthansa AG	2,23%	Transportation	GERMANY
Latecoere SA	2,17%	Electronic Technology	FRANCE
Deutsche Bank AG	2,14%	Finance	GERMANY
Σ des 10 premières lignes	27,29%		

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

CNP Assurances  
ArcelorMittal

### Ventes - Allègements

Vivendi  
Saint Gobain  
CRCAM Sud Rhone Alpes

## Principales contributions en %

Lagardere SCA	1,01%	ArcelorMittal SA	-0,25%
Air France-KLM SA	0,62%	Deutsche Bank AG	-0,14%
RWE AG	0,61%	Banco Santander S.A.	-0,13%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	17,14%
Ratio Sharpe	0,09
Bêta	0,96

## 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.