

# GSD EUROPE



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

Juin 2017 (au 30 juin)

ISIN: FR0010591172

## Caractéristiques

Valeur liquidative **23,52 €**  
Fonds Actions Europe au 30/06/2017

## 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 **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 5,6 M€
- Valeur liquidative 23,52 €
- Plus haut 1 an 23,96 €
- Plus bas 1 an 17,94 €
- **Horizon conseillé** **5 ans**

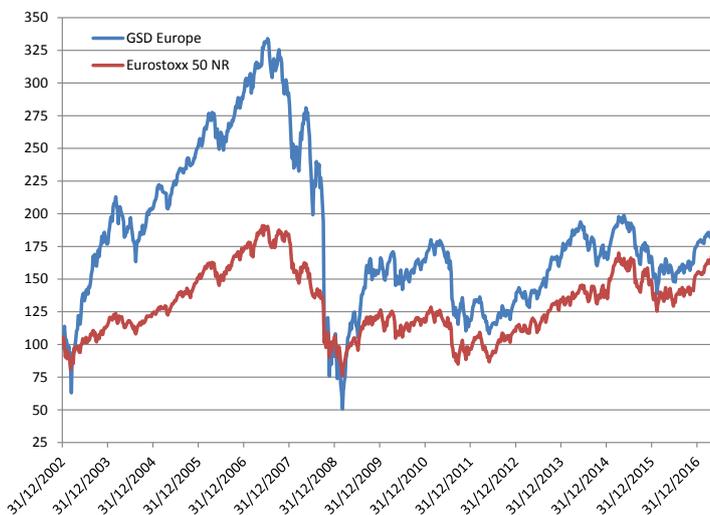
## Contacts GSD Gestion

- [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
<b>GSD EUROPE</b>	<b>10,47%</b>	<b>5,14%</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>EuroStoxx50 NR</b>	<b>6,71%</b>	<b>3,72%</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>Rang Quartile</b>	<b>1</b>	<b>1</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>

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,66%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Les indices boursiers européens ont connu un mois de juin en deux temps. La majeure partie du mois a été marquée par de faibles variations, les marchés consolidant après la forte hausse connue depuis le début d'année et dans l'attente de nouveaux catalyseurs (résultats du 2ème trimestre ?). Les deux derniers jours du mois ont été plus agités, les marchés actions baissant fortement, impactés par la hausse des taux souverains. Au global sur le mois, l'indice EuroStoxx 50 perd 3,17 % (- 2,97 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les valeurs financières (Intesa San Paolo, Deutsche Bank, Axa...) ont bénéficié de la hausse des taux et affiché des performances positives. A l'inverse les valeurs défensives et les sociétés les plus endettées souffrent dans ce contexte et perdent jusqu'à 10 % sur le mois (Telefonica, Unibail Rodamco, Siemens...).

La hausse des taux souverains est la conséquence des propos du président de la banque centrale européenne, M. Draghi, qui a indiqué que la politique monétaire dans la zone euro devrait évoluer dans un sens moins accommodant dans les prochains mois/trimestres. Dans le même temps, les données économiques confirment que la reprise économique se poursuit dans la zone euro, la croissance avoisinant les 2 %. Les sociétés européennes profitent de ce contexte et devraient afficher des résultats en nette hausse.

Le mouvement baissier de ces derniers jours - les marchés ayant besoin de souffler après leur progression des derniers mois - devrait rapidement prendre fin et les marchés actions reprendront leur marche en avant, portés par un environnement économique favorable. Les chocs (faillites de banques vénitienes et de Banco Popular) ont été bien absorbés par les marchés et laissent présager d'un bon second semestre. L'investissement en actions devrait s'avérer profitable d'ici à fin 2017.

### La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe perd 0,47 % sur le mois (du 2 au 30 juin), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en baisse de 4,06 % sur la même période. Nous avons bénéficié de l'offre de rachat des titres CIC (Crédit Industriel et Commercial) avec une prime de près de 80 % sur le dernier cours coté. Au cours du mois nous avons allégé les positions en ABB et Air France suite à leur beau parcours. Nous avons initié de nouvelles lignes en actions Renault et en Stada Arzneimittel, titre acheté dans l'optique d'une offre de rachat améliorée par les fonds activistes.

Au global, sur le premier semestre GSD Europe est en hausse de 10,47 %, contre une performance de 6,71 % pour son indice de référence, l'EuroStoxx 50 (dividendes réinvestis).

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

Juin 2017 (au 30 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%	-0,47%						
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%	-4,06%						
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	94,81%
1 an	31,83%
3 ans	2,51%
5 ans	67,61%

Dep. 31/12/2002	65,55%
1 an	25,19%
3 ans	14,11%
5 ans	76,72%

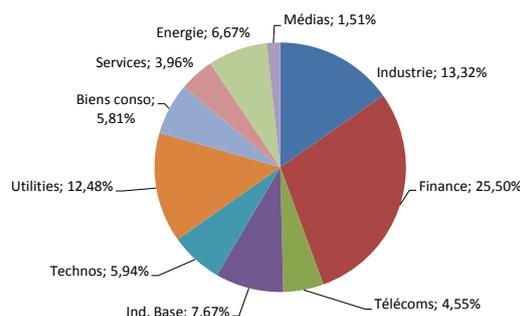
## Répartition par classes d'actifs

France	41%
Bénélux	8%
Allemagne	15%
Europe du sud	16%
Autres pays	12%
Liquidités	7%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	59
PER 2016 estimé:	13,66
Rendement moyen:	2,80%
Price to Book:	1,91
Croissance EPS 2016:	3,1%
Exposition actions	93%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	60%
Entre 2 et 5 Mds €	16%
Entre 0,5 et 2 Mds €	12%
< 0,5 Md €	12%

## Principales positions

	Secteur	Pays
GSD Monde		
RWE AG	Utilities	GERMANY
Banco Santander S.A.	Finance	SPAIN
Salzgitter AG	Non-Energy Minerals	GERMANY
Repsol SA	Energy Minerals	SPAIN
Albioma	Utilities	FRANCE
Latecoere SA	Electronic Technology	FRANCE
Deutsche Lufthansa AG	Transportation	GERMANY
APRIL	Finance	FRANCE
Hispania Activos Inmobiliari	Finance	SPAIN
Σ des 10 premières lignes	27,85%	

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

Renault  
Stada Arzneimittel

### Ventes - Allègements

Air France  
ABB

## Principales contributions en %

Credit Industriel et Commer	1,19%	Deutsche Bank AG	-0,26%
Lagardere SCA	1,00%	Repsol SA	-0,25%
Deutsche Lufthansa AG	0,33%	Saipem S.p.A.	-0,23%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	17,12%
Ratio Sharpe	0,15
Béta	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.