

GSD EUROPE



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

Juillet 2017 (au 28 juillet)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **23,74 €**
Fonds Actions Europe au 28/07/2017

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 5,8 M€
- Valeur liquidative 23,74 €
- Plus haut 1 an 24,02 €
- Plus bas 1 an 18,78 €
- **Horizon conseillé** 5 ans

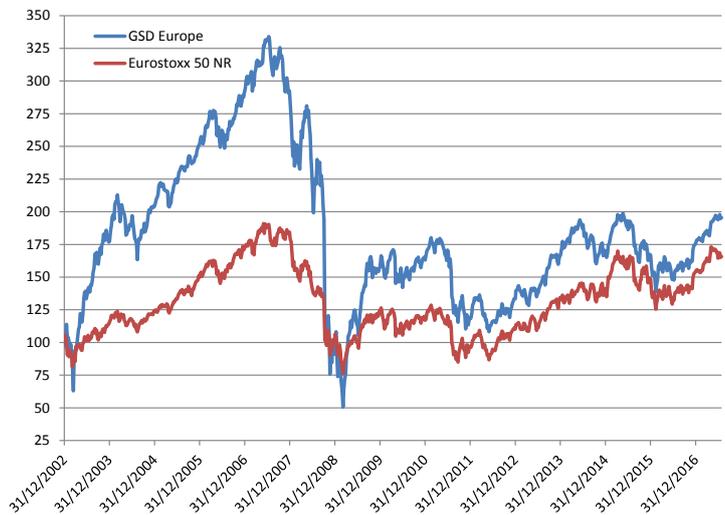
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
GSD EUROPE	11,51%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%
EuroStoxx50 NR	7,59%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%	-45,86%
Rang Quartile	1	1	4	2	1	4	4	4	1	4

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,71%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Le mois de juillet a été marqué par une faible volatilité sur les indices actions, l'EuroStoxx 50 évoluant principalement entre 3450 et 3500 points. Au final, l'EuroStoxx 50 termine le mois en hausse de 0,22 % (+0,29 % dividendes réinvestis). Les variations ont été bien plus marquées sur les valeurs, suite aux publications de résultats du 2^{ème} trimestre. Adidas prend ainsi 14 % et ASML 12 %, les sociétés financières (Munich Re, Axa, ING, Allianz, BNP Paribas...) gagnent entre 4 % et 6 %. A l'inverse, Daimler et les sociétés pharmaceutiques Bayer et Sanofi affichent les plus mauvaises performances de l'indice (-5 %), les valeurs "défensives" Danone, Essilor et Air Liquide sont également en baisse sur le mois. Les résultats du T2 2017 des sociétés sont ressortis, dans leur ensemble, conformes aux attentes des analystes, cependant les investisseurs commencent à s'inquiéter de la hausse de l'euro, qui pourrait impacter les résultats du 2nd semestre (en particulier pour les entreprises exportatrices).

Au niveau économique, les données confirment que la reprise dans la zone euro se poursuit, la croissance avoisinant les 2 %. Cet environnement économique favorable perdurera dans les prochains trimestres. Dans ce contexte les marchés actions devraient reprendre leur marche en avant.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 0,94 % sur le mois (du 30 juin au 28 juillet), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 0,82 % sur la même période. Au cours du mois nous avons cédé les titres CIC (suite à l'OPA sur la valeur) et Pargesa. Nous avons profité de la baisse de Saint Gobain pour revenir sur la valeur et nous avons initié une nouvelle ligne en Allied Irish Bank.

Au global, depuis le début d'année, GSD Europe est en hausse de 11,51 % contre +7,59 % 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

Juillet 2017 (au 28 juillet)

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%	0,94%					
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%	0,82%					
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	95,56%
1 an	25,01%
3 ans	6,51%
5 ans	69,94%

Dep. 31/12/2002	65,77%
1 an	18,92%
3 ans	18,29%
5 ans	71,91%

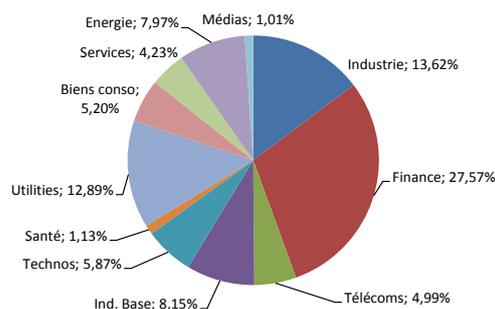
Répartition par classes d'actifs

France	43%
Bénélux	9%
Allemagne	15%
Europe du sud	16%
Autres pays	13%
Liquidités	4%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	61
PER 2016 estimé:	14,78
Rendement moyen:	2,87%
Price to Book:	1,93
Croissance EPS 2016:	3,2%
Exposition actions	96%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	62%
Entre 2 et 5 Mds €	16%
Entre 0,5 et 2 Mds €	9%
< 0,5 Md €	13%

Principales positions

		Secteur	Pays
GSD Monde	4,56%	OPC	
RWE AG	3,01%	Utilities	GERMANY
Banco Santander S.A.	2,84%	Finance	SPAIN
Repsol SA	2,74%	Utilities	SPAIN
Salzgitter AG	2,60%	Non-Energy Minerals	GERMANY
APRIL	2,31%	Finance	FRANCE
ArcelorMittal SA	2,27%	Non-Energy Minerals	LUX.
Latecoere SA	2,24%	Finance	FRANCE
Albioma	2,06%	Non-Energy Minerals	FRANCE
Telecom Italia S.p.A.	2,05%	Electronic Technology	ITALY
Σ des 10 premières lignes	26,68%		

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Allied Irish Bank
Saint Gobain

Ventes - Allègements

CIC
Pargesa

Principales contributions en %

Lagardere SCA	1,43%	Solocal Group	-0,29%
ArcelorMittal SA	0,25%	Carrefour SA	-0,14%
Die Raiffeisen Bank Internat	0,20%	Coface SA	-0,10%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,91%
Ratio Sharpe	0,38
Bêta	0,98

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.