

# GSD EUROPE



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

Novembre 2017 (au 1er décembre)

ISIN: FR0010591172

## Caractéristiques

Valeur liquidative **24,35 €**  
Fonds Actions Europe au 01/12/2017

## 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 6,3 M€
- Valeur liquidative 24,35 €
- Plus haut 1 an 24,89 €
- Plus bas 1 an 19,69 €
- **Horizon conseillé** **5 ans**

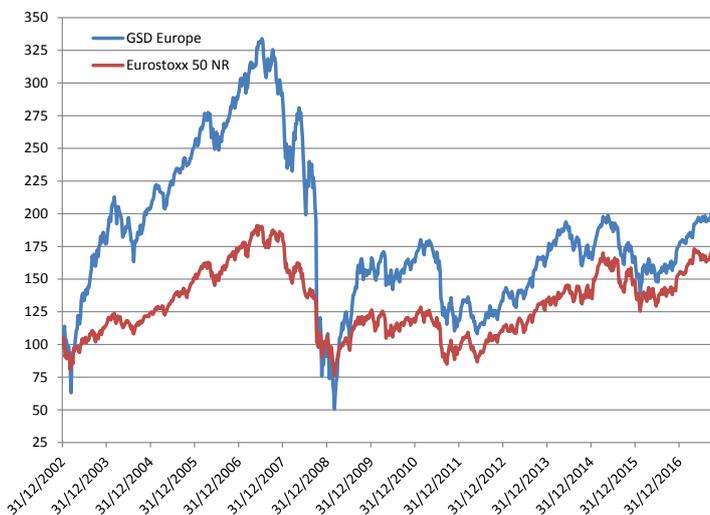
## Contacts GSD Gestion

- [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>14,37%</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>9,78%</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: **4,77%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Après une nette hausse en septembre et octobre, les marchés actions européens affichent des performances négatives en novembre. L'indice EuroStoxx 50 est ainsi en baisse de 2,83 % (- 2,77 % pour l'indice dividendes réinvestis). Deux éléments peuvent expliquer cette consolidation sur les marchés, la poursuite de la hausse de l'euro par rapport au dollar (1,19 contre 1,16 en début de mois) et des publications de résultats au T3 légèrement décevantes, malgré une nette progression des bénéfices. Au sein du Stoxx Europe 50, les valeurs de la santé (Fresenius SE, Bayer, Sanofi), automobiles (BMW, Daimler) et informatiques (ASML) connaissent les plus fortes baisses tandis que les valeurs "défensives" (Royal Ahold Delhaize, Essilor, Enel, Unibail...) s'affichent en hausse. Les indicateurs macroéconomiques sont bien orientés et indiquent que la croissance dans la zone euro devrait accélérer dans les mois qui viennent. Ainsi les indices PMI d'activité atteignent leurs niveaux les plus élevés depuis 2011.

Cet environnement économique favorable perdurera dans les prochains trimestres et alimentera la progression des résultats des sociétés. Cet élément, associé à la faiblesse des taux obligataires, devrait soutenir les marchés actions en 2018.

### La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe baisse de 2,17 % sur le mois (du 3 novembre au 1<sup>er</sup> décembre), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR perd 4,36 % sur la même période.

Au cours du mois, nous avons vendu les lignes Rexel et ING Group et allégé la position en Raiffensen Bank, nos objectifs de cours étant atteints. Nous avons initié une ligne en FFP, la décote de cette holding par rapport à son actif net (35 %) nous semblant excessive. Nous avons racheté les options calls vendues en octobre, ramenant l'exposition actions à 93 % (contre 88 % fin octobre).

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

Novembre 2017 (au 1er décembre)

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%	-0,13%	3,21%	1,72%	-2,17%	
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%	-0,60%	4,47%	2,73%	-4,36%	
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	100,58%
1 an	23,67%
3 ans	14,32%
5 ans	58,12%

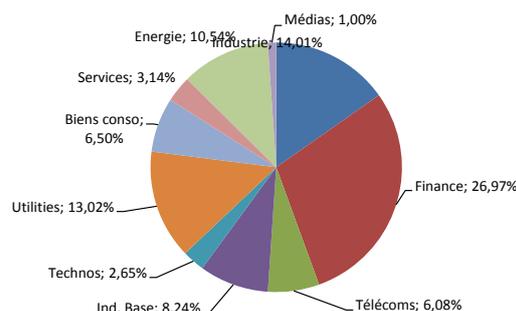
Dep. 31/12/2002	69,13%
1 an	19,89%
3 ans	17,43%
5 ans	56,73%

## Répartition par classes d'actifs

France	39%
Bénélux	10%
Allemagne	13%
Europe du sud	18%
Autres pays	12%
Arbitrage	3%
Liquidités	4%

Nombre de lignes:	63
PER 2016 estimé:	13,7
Rendement moyen:	2,36%
Price to Book:	2,16
Croissance EPS :	10,7%
Exposition actions	93%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

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

## Principales positions

		Secteur	Pays
GSD Monde	4,02%	Producer	
RWE AG	3,04%	Utilities	GERMANY
Repsol SA	2,75%	Energy	SPAIN
Salzgitter AG	2,71%	Non-Energy Minerals	GERMANY
Banco Santander S.A.	2,50%	Finance	SPAIN
ArcelorMittal SA	2,42%	Non-Energy Minerals	NETHERLA
APRIL	2,35%	Finance	FRANCE
Total SA	2,24%	Energy Minerals	FRANCE
Telecom Italia S.p.A.	1,98%	Communications	ITALY
Ageas SA/NV	1,94%	Finance	BELGIUM
Σ des 10 premières lignes	25,95%		

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

FFP  
Société Générale

### Ventes - Allègements

Raiffeisen Bank  
Rexel  
ING Group

## Principales contributions en %

Lagardere SCA	1,30%	RWE AG	-0,39%
Deutsche Bank AG	0,23%	Saipem S.p.A.	-0,15%
Neste Corporation	0,12%	Telecom Italia S.p.A.	-0,14%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,19%
Ratio Sharpe	0,29
Béta	0,91

## 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.