

GSD EUROPE



Novembre 2018 (au 30 novembre)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **21,09 €**
Fonds Actions Europe au 30/11/2018

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 processus 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% TTC
• Actif net	6,7 M€
• Valeur liquidative	21,09 €
• Plus haut 1 an	25,39 €
• Plus bas 1 an	20,68 €
• Horizon conseillé	5 ans

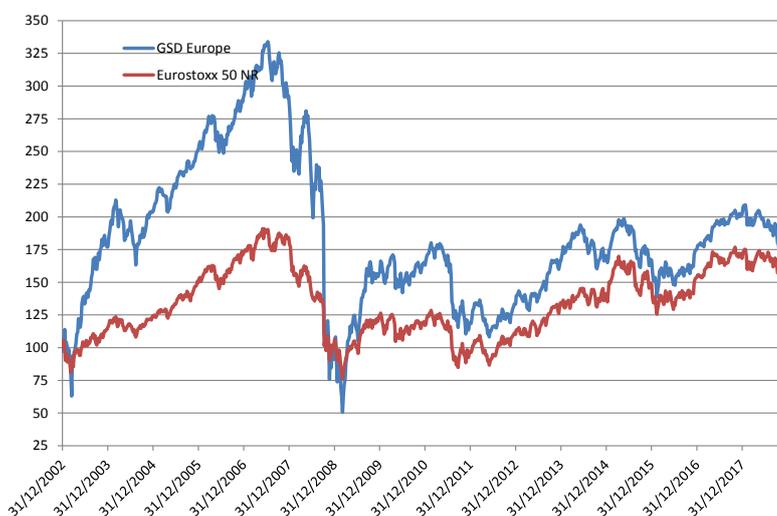
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
GSD EUROPE	-13,74%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%
EuroStoxx50 NR	-7,12%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%
Rang Quartile	3	1	1	4	2	1	4	0,0439	4	1

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **3,53%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après un mois d'octobre marqué par une forte baisse les marchés actions ne sont pas parvenus à rebondir en novembre. L'indice Euro Stoxx 50 baisse de 0,76 % sur le mois (-0,71 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour Royal Ahold Delhaize, Inditex, Enel et les sociétés télécoms (Telefonica, Deutsche Telekom, Orange), en hausse de 7 % à 11 %. A l'inverse, Amadeus, CRH, BASF, Fresenius perdent entre 7 % et 12 %. La confiance des investisseurs est toujours ébranlée par les tensions commerciales entre Etats-Unis et le reste du monde, la chute des prix du pétrole, les interrogations quant au futur du Royaume-Uni (Brexit dur ou négocié ?) et le flou autour du budget italien. Les conséquences de ces incertitudes commencent à avoir un impact négatif sur la croissance européenne. Les ménages consomment un peu moins (influence plus marquée en Italie) et les dirigeants d'entreprises diffèrent certains investissements. L'impact devrait rester limité si un apaisement est constaté concernant les différents points mentionnés. Nous devrions avoir plus de visibilité prochainement. Le vote du Brexit est prévu pour le 11 décembre. Les dirigeants italiens négocient avec les autorités européennes afin de trouver un compromis sur la cible de déficit public. Un début d'apaisement au sujet des tensions commerciales vient d'avoir lieu au cours du sommet du G20 (1^{er} et 2 décembre). Connaissant la versatilité de D. Trump ce point reste à confirmer dans les semaines qui viennent. Enfin, la nette baisse du prix du pétrole est une bonne nouvelle pour les ménages (gain de pouvoir d'achat) et les entreprises (hausse des marges).

Les dirigeants des sociétés européennes restent optimistes pour les trimestres à venir, indiquant que la croissance des chiffres d'affaires et résultats devrait se poursuivre. Il est ainsi intéressant de noter que les analystes ont, jusqu'à présent, légèrement abaissé pour 2018 et maintenu pour 2019 leurs prévisions de hausse des bénéfices (+6 % cette année et +10 % pour l'année prochaine).

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe perd 3,83 % sur le mois (du 2 au 30 novembre), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en baisse de 1,25 % sur la même période. Parmi les valeurs citées dans le contexte de marché, nous sommes assez investis sur le secteur télécom qui conserve notre confiance. Nous avons profité du retour de la volatilité pour faire des allers-retours en Derichebourg, Eramet ou Atos. Côté ventes nous avons cédé Bonduelle qui a bien rebondi. Côté achats nous avons réinvesti sur des valeurs qui sont revenues à des cours que nous jugeons attractifs parmi lesquelles Rexel, Euronext ou encore Maurel et Prom.

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 2018 (au 30 novembre)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	0,70%	-4,51%	0,04%	4,55%	-1,34%	-3,63%	1,45%	-2,36%	0,56%	-5,84%	-3,83%	
2017	1,83%	2,08%	1,90%	1,06%	3,69%	-0,47%	0,94%	-0,13%	3,21%	1,72%	-2,17%	0,41%
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%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	0,73%	-5,62%	1,18%	5,23%	-0,64%	-1,56%	2,68%	-2,54%	0,27%	-5,35%	-1,25%	
2017	-0,33%	4,00%	3,05%	1,96%	2,12%	-4,06%	0,82%	-0,60%	4,47%	2,73%	-4,36%	-0,57%
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	73,72%
1 an	-13,39%
3 ans	-1,08%
5 ans	5,08%

Dep. 31/12/2002	56,19%
1 an	-7,65%
3 ans	-0,41%
5 ans	18,51%

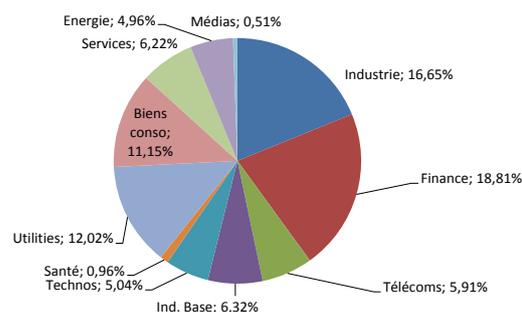
Répartition par classes d'actifs

France	44%
Bénélux	11%
Allemagne	11%
Europe du sud	18%
Autres pays	12%
Arbitrage	0%
Liquidités	4%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	78
PER estimé:	14,42
Rendement moyen:	3,20%
Price to Book:	1,22
Croissance EPS :	23,6%
Exposition actions	95%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	55%
Entre 2 et 5 Mds €	17%
Entre 0,5 et 2 Mds €	21%
< 0,5 Mds €	8%

Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
GSD Monde	OPC	
Renault SA	Consumer Durables	FRANCE
Orange SA	Communications	FRANCE
ENGIE SA	Utilities	FRANCE
Telecom Italia S.p.A.	Communications	ITALY
EDP-Energias de Portugal	Utilities	PORTUGA
Aegon N.V.	Finance	NETHERL
CNP Assurances SA	Finance	FRANCE
Banco Santander S.A.	Finance	SPAIN
Casino, Guichard-Perracho	Retail Trade	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	20,78%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Eramet	Eramet
Euronext	Atos
Derichebourg	Derichebourg

Principales contributions en %

Econocom Group SE Class	0,41%	Vallourec SA	-0,45%
Telefonica	0,21%	Salzgitter AG	-0,23%
RWE	0,20%	Smurfit Kappa Group Plc	-0,20%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,39%
Ratio Sharpe	-0,02
Bêta	0,87

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.