



Août 2019 (au 30 août)

ISIN: FR0010591172

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** 20,72 €  
Fonds Actions Europe au 30/08/2019

## 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 6,5 M€
- Valeur liquidative 20,72 €
- Plus haut 1 an 23,66 €
- Plus bas 1 an 19,48 €
- **Horizon conseillé** 5 ans

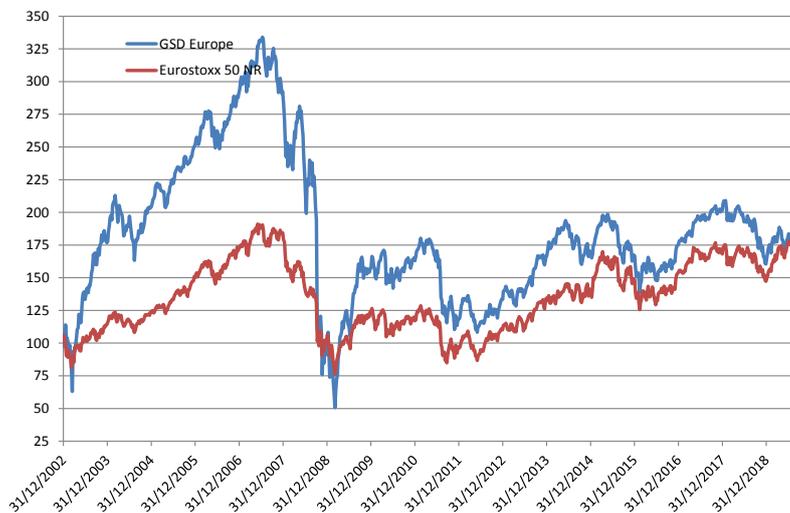
## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
<b>GSD EUROPE</b>	5,12%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%
<b>EuroStoxx50 NR</b>	16,94%	-12,03%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%
<b>Rang Quartile</b>	4	4	1	1	4	2	1	3	4	2

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/2002: **3,26%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Août a commencé de manière compliquée pour les marchés actions, avant qu'un rebond intervienne lors de la 2<sup>ème</sup> quinzaine du mois. L'indice EuroStoxx 50 a ainsi touché un point bas le 15 août, en baisse de 6,5 % par rapport à fin juillet. Au global sur le mois l'EuroStoxx 50 perd 1,16 % (-1,07 % dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour les valeurs dites de croissance. A l'inverse, les titres financiers et automobiles ont souffert. En tête de palmarès on retrouve Bayer (+16,10 %), EssilorLuxottica (+9,01 %) et Vinci (+9 %). Les plus mauvaises performances sont pour Banco Santander (-8,39 %), Telefonica (-7 %) et Nokia (-6,49 %).

Le risque protectionniste a, brusquement, fait son retour sur le devant de la scène ; D. Trump annonçant le 1<sup>er</sup> août la mise en place de nouvelles barrières tarifaires visant la Chine. Les autorités chinoises ont réagi en laissant leur devise se déprécier et en mettant en place des mesures de représailles. Ces éléments ont pénalisé les actifs risqués, avant que la Chine joue l'apaisement en fin de mois et qu'une reprise des discussions soit annoncée. Au Royaume-Uni, l'arrivée de B. Johnson au poste de Premier ministre renforce la probabilité d'un Brexit sans accord le 31 octobre prochain. L'incertitude a entraîné une ruée des investisseurs vers les actifs obligataires souverains à long terme. Dans ce contexte la courbe des taux s'est inversée aux Etats-Unis, le rendement du taux à 10 ans devenant inférieur au taux à 2 ans. Cette inversion est historiquement un signal de récession à venir. Pour autant une récession n'est pas forcément pour demain, puisqu'elle survient en moyenne 18 mois après l'inversion. Nous approchons de la fin du cycle économique en vigueur depuis 2009, néanmoins nous ne sommes pas encore à la fin du cycle.

### La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe perd 1,75 % sur le mois (du 2 au 30 août), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 1,59 % sur la même période. Sur ce mois d'août nous avons continué de pâtir de notre sensibilité aux thématiques Value et / ou cycliques qui ont de nouveau sous-performé le secteur croissance très représenté dans les indices et dont les valorisations nous semblent excessives. Nous avons toutefois continué à être opportuniste lorsque des écarts de cours nous semblaient injustifiés pour acheter ou alléger des titres dans des marchés plus creux en terme de liquidités (Eramet, Trigano, Air France, Derichebourg...).

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

Août 2019 (au 30 août)

ISIN: FR0010591172

## Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	7,46%	3,73%	-1,91%	4,73%	-7,62%	5,18%	-3,83%	-1,75%				
2018	0,70%	-4,51%	0,04%	4,55%	-1,34%	-3,63%	1,45%	-2,36%	0,56%	-5,84%	-3,83%	-6,54%
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%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	5,89%	4,47%	1,40%	5,13%	-5,34%	6,00%	-2,70%	1,59%				
2018	0,73%	-5,62%	1,18%	5,23%	-0,64%	-1,56%	2,68%	-2,54%	0,27%	-5,35%	-1,25%	-5,41%
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%

## Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	70,68%
1 an	-8,03%
3 ans	7,80%
5 ans	-3,36%

Dep. 31/12/2002	73,02%
1 an	6,95%
3 ans	23,23%
5 ans	26,48%

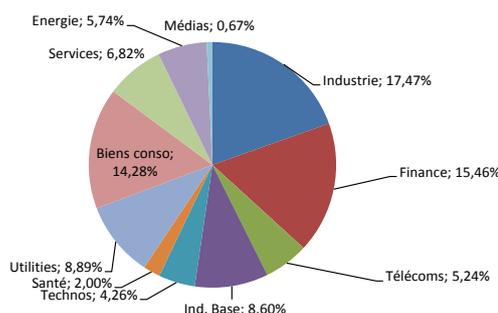
## Répartition par classes d'actifs

France	52%
Bénélux	8%
Allemagne	9%
Europe du sud	14%
Autres pays	12%
Arbitrage	1%
Liquidités	3%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	76
PER estimé:	13,74
Rendement moyen:	3,10%
Price to Book:	1,08
Croissance EPS :	4,6%
Exposition actions	94%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	54%
Entre 2 et 5 Mds €	15%
Entre 0,5 et 2 Mds €	21%
< 0,5 Mds €	10%

## Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur	Pays
GSD Monde	3,11%	OPC	
ENGIE SA	2,56%	Utilities	FRANCE
Renault SA	2,24%	Consumer Durables	FRANCE
Orange SA	2,13%	Communications	FRANCE
Compagnie de Saint-Gobain	2,02%	Producer Manufactu	FRANCE
Bouygues SA	1,87%	Industrial Services	FRANCE
Energy Value	1,87%	OPC	
Etablissements Maurel & Proi	1,80%	Energy Minerals	FRANCE
CNP Assurances SA	1,79%	Finance	FRANCE
Lagardere SCA	1,79%	Retail Trade	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	21,18%		

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Eramet	Air France
Air France	Société Générale
Spie	OL Groupe
Michelin	

## Principales contributions en %

Casino, Guichard-Perrachon	0,26%	Aegon N.V.	-0,30%
Bayer AG	0,19%	CNP Assurances SA	-0,20%
Bouygues SA	0,13%	Carrefour SA	-0,19%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,51%
Ratio Sharpe	0,19
Bêta	1,01

## 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.