



Décembre 2019 (au 31 décembre)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **22,19 €**
Fonds Actions Europe au 31/12/2019

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 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% TTC
• Actif net	6,7 M€
• Valeur liquidative	22,19 €
• Plus haut 1 an	22,89 €
• Plus bas 1 an	20,18 €
• Horizon conseillé	5 ans

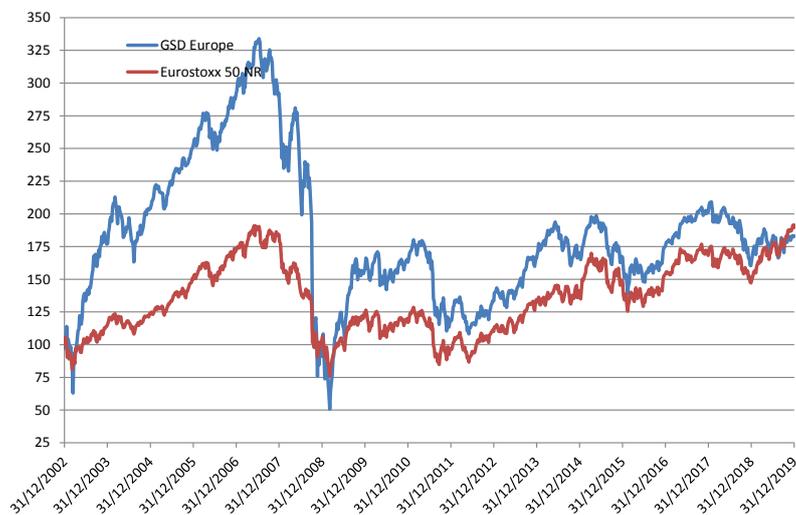
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
GSD EUROPE	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%
EuroStoxx50 NR	28,20%	-12,03%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%
Rang Quartile	4	4	1	1	4	2	1	3	4	2

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/2002: **3,61%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Dans la continuité de novembre, les marchés actions européens s'affichent en hausse en décembre. L'indice EuroStoxx 50 gagne 1,12 % sur le mois (+1,20 % dividendes réinvestis). En tête de palmarès on retrouve Inditex (+13,66 %), ASML (+10,50 %) et Société Générale (+9,13 %). A l'inverse les plus mauvaises performances sont pour Orange (-8,76 %), Telefonica (-8,37 %) et Safran (-4,97 %). L'optimisme reste présent chez les investisseurs, dans le sillage d'éléments positifs sur le front de la guerre commerciale USA-Chine, du Brexit et des banques centrales. Un accord commercial de "phase 1" devrait, enfin, être signé entre D. Trump et son homologue chinois le 15 janvier prochain. En Grande-Bretagne, la nette victoire du parti Conservateur de B. Johnson ouvre la voie pour réaliser le Brexit. Enfin, les banques centrales européenne et américaine ont poursuivi leurs programmes de rachats d'actifs et d'injection de liquidités repris le mois précédent.

Au global, sur l'année, les actions progressent fortement, même si les résultats des entreprises devraient stagner, entraînant une nette hausse des multiples de valorisation. L'indice EuroStoxx 50 est en hausse de 24,78 % (+28,20 % dividendes réinvestis). Néanmoins une disparité des performances s'observe entre les valeurs "de croissance" et celles "value" et "de rendement". Ainsi l'indice Stoxx Europe Growth est en hausse de 32,86 % sur l'année contre une progression de "seulement" 15,91 % pour le Stoxx Europe Value.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 1,65 % sur le mois, tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 1,20 % sur la même période. Nous avons renforcé Ipsen, TF1 et Engie et avons allégé ArcelorMittal et Coface. En début de mois nous avons renforcé Derichebourg avant de revenir à notre position initiale en fin de mois suite à la nette hausse de la valeur. A fin décembre nous avons une exposition nette sur les actions de 80,20 % (vente d'options calls sur l'indice CAC 40).

Au global, sur l'année, GSD Europe progresse de 12,58 %. Cette hausse, inférieure à celle de l'EuroStoxx 50, s'explique par l'absence de valeurs dites "de croissance" dans le portefeuille et l'accent mis sur les valeurs "value".

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

Décembre 2019 (au 31 décembre)

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%	3,09%	1,26%	0,92%	1,65%
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%	3,56%	1,75%	2,80%	1,20%
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	82,95%
1 an	12,58%
3 ans	2,73%
5 ans	7,87%

Dep. 31/12/2002	91,10%
1 an	28,20%
3 ans	22,86%
5 ans	36,90%

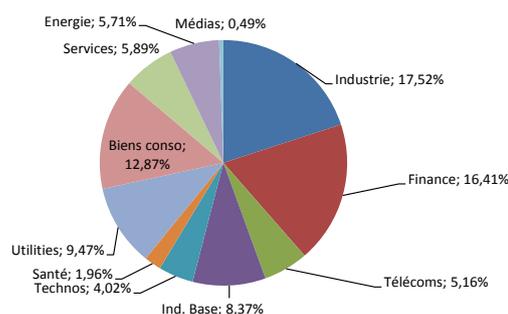
Répartition par classes d'actifs

France	49%
Bénélux	8%
Allemagne	10%
Europe du sud	14%
Autres pays	13%
Arbitrage	1%
Liquidités	4%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	73
PER estimé:	13,32
Rendement moyen:	3,19%
Price to Book:	1,10
Croissance EPS :	6,5%
Exposition actions	80,2%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	55%
Entre 2 et 5 Mds €	15%
Entre 0,5 et 2 Mds €	22%
< 0,5 Mds €	9%

Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
GSD Monde	OPC	
ENGIE SA	Utilities	FRANCE
Energy Value	OPC	
Orange SA	Communications	FRANCE
Derichebourg SA	Industrial Services	FRANCE
Compagnie de Saint-Gobain	Producer Manufactu	FRANCE
Casino, Guichard-Perrachon	Retail Trade	FRANCE
CNP Assurances SA	Finance	FRANCE
Telecom Italia S.p.A.	Communications	ITALY
Smurfit Kappa Group Plc	Process Industries	IRELAND
Σ des 10 premières lignes	21,20%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Engie	ArcelorMittal
TF1	Coface
Ipsen	Derichebourg

Principales contributions en %

Derichebourg SA	0,32%	Orange SA	-0,24%
Vallourec SA	0,26%	Ipsen SA	-0,20%
Eramet SA	0,18%	Telefonica SA	-0,15%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,16%
Ratio Sharpe	0,07
Bêta	1,12

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.