



Caractéristiques

Valeur liquidative 21,24 €
Fonds Actions Europe au 28/08/2015

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 contraintes géographique, sectorielle ou d'actifs sauf celles inhérentes à ses statuts qui imposent 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 92-1
- 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 5,9 M€
- Valeur liquidative 21,24 €
- Plus haut 1 an 24,12 €
- Plus bas 1 an 19,45 €
- **Horizon conseillé** **5 ans**

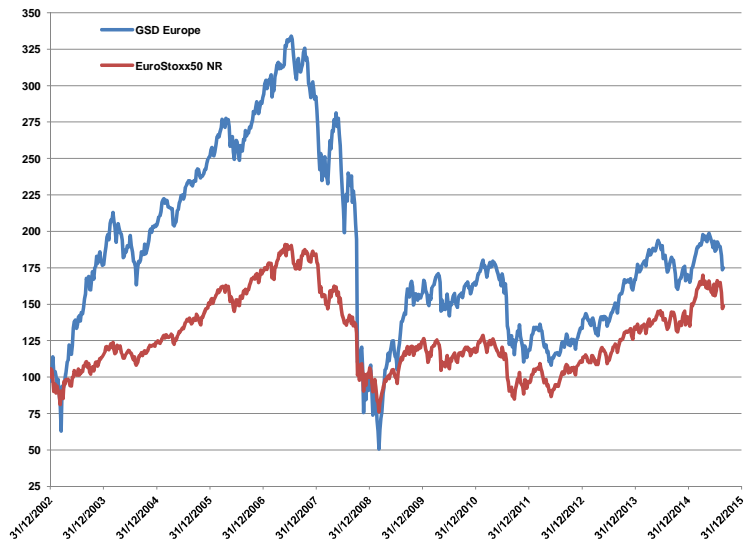
Contacts GSD Gestion

- thierry.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 84
- christophe.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 86

Performances

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
GSD EUROPE	3,16%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%	0,23%	15,91%
EuroStoxx50 NR	6,64%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%	-45,86%	6,79%	15,12%
Rang Quartile	4	2	1	4	4	4	1	4	4	3

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **5,92%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie

Le bilan des marchés européens est très négatif sur l'ensemble du mois d'août, suite à l'accélération baissière lors de la dernière semaine sur front d'inquiétudes chinoises quant au rythme de croissance dans l'Empire du Milieu. Le marché parisien a enregistré sa plus forte baisse mensuelle en 4 ans à -8,45%. Shanghai a dévié de 12,5% ce mois-ci, cumulant -40% depuis son plus haut de juin.

Sans surprise, la tendance est similaire à Wall Street où l'indice Dow Jones a fini sur un repli de 6%. Au-delà de la prise de conscience brutale par les investisseurs que la Chine, sur la voie de la normalisation vers une économie de services, affichera dans les années à venir un taux de croissance plus proche de celui des pays développés, le principal sujet d'interrogation aujourd'hui concerne le timing du durcissement de politique monétaire de la Fed.

Si beaucoup d'indicateurs tels le niveau de chômage, les statistiques immobilières et le niveau d'inflation sont favorables à un relèvement des taux pour la première fois depuis 8 ans, la nervosité des marchés et la moindre croissance chinoise ont rendu moins impérieux la nécessité de le faire très rapidement.

Logiquement, valeurs cycliques sensibles à la croissance mondiale telles les valeurs automobiles et du luxe ont plus souffert que les autres de la fragilité ambiante.

La principale raison de ce choc sur les marchés, au delà des ajustements de modèles d'anticipations des économistes et de prévisions de résultats des entreprises, réside principalement dans le facteur Liquidité qui affecte tous les flux de toutes classes d'actifs et ce désormais de manière colossale et brutale.

En effet, l'abondance exceptionnelle de liquidités dans le monde qui découle des politiques monétaires expansionnistes des grandes banques centrales affecte de manière décuplée les risques, par effet d'entonnoir sur les investissements, et s'oppose de manière frontale à la capacité devenue très restreinte des acteurs finaux à absorber les contre chocs pour des raisons réglementaires plus strictes, au nom de la sacrosainte sécurité paradoxalement,

Pourtant, si des épisodes de volatilité plus nombreux sont à redouter dans les trimestres et années à venir pour ces mêmes raisons, le changement de cycle en faveur des pays développés (la croissance change de camp, tout simplement, des pays producteurs de matières premières vers le pays importateurs qui bénéficie du choc déflationniste extraordinaire de ces derniers trimestres provoqué par la chute des prix du pétrole et des métaux industriels) crée des opportunités très intéressantes d'acheter à « bon compte » sur les niveaux de valorisation actuels très raisonnables (14x les résultats pour la France, en ligne avec les niveaux historiques) et pour des raisons fondamentales, dès que la nervosité, et seulement à ce moment-là, aura perdu de sa vigueur.

La gestion

Le fonds GSD Europe surperforme nettement son indice de référence l'Eurostoxx 50 sur le mois, juste rattrapage du mois de juin.

Les quelques mouvements ont consisté à renforcer sur repli les valeurs cycliques telles Renault, Arcelor et Duro Felguera.

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

AOUT 2015

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	3,40%	7,09%	1,40%	1,73%	1,19%	-5,25%	2,17%	-7,81%				
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%
2012	9,51%	3,11%	-1,66%	-7,44%	-7,56%	3,07%	-0,99%	4,65%	1,44%	1,08%	2,67%	5,19%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	6,69%	7,40%	2,28%	-1,35%	-0,12%	-1,60%	-0,51%	-8,65%				
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%
2012	5,18%	3,57%	-1,84%	-5,38%	-7,77%	4,76%	1,61%	6,06%	0,56%	1,70%	3,17%	2,36%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	74,96%
1 an	-2,30%
3 ans	45,28%
5 ans	13,40%

Dep. 31/12/2002	48,86%
1 an	6,28%
3 ans	45,55%
5 ans	29,36%

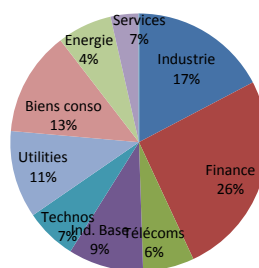
Répartition par classes d'actifs

France	46%
Bénélux	8%
Allemagne	11%
Europe du sud	18%
Autres pays	14%
Liquidités	2%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	64
PER 2014 estimé:	17,53
Rendement moyen:	2,63%
Price to Book:	1,18
Croissance EPS 2015:	8,2%
Exposition actions	98%
Draw Down maximum	-7,81%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	59%
Entre 2 et 5 Mds €	6%
Entre 0,5 et 2 Mds €	18%
< 0,5 Md €	18%

Principales positions

GSD Monde	3,70%
Bonduelle	3,30%
Banco Santander	2,60%
Alcatel	2,50%
Arcelor	2,40%
Deutsche Bank	2,30%
Bouygues	2,30%
CRCA Paca	2,20%
Cie des Alpes	2,10%
CRCA Sud Rhone-Alpes	2,10%
Σ des 10 premières lignes	25,50%

Secteur

Actions
Agro-alim
Finance
Technos
Industrie
Finance
BTP
Finance
Services
Finance

Pays

Internationa
France
Espagne
France
France
Allemagne
France
France
France
France

Principaux mouvements

Achats- Renforcements

Arcelor
Assystem
Duro Felguera
Parrot
Renault

Ventes- Allègements

Renault TP
Tui

Principales contributions en %

CRCA Paca	+0,08%	RWE	-0,47%
Afone	+0,01%	Banco Santander	-0,38%
CRCA Sud Rhone-Alpes	+0,01%	Coface	-0,32%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,47%
Ratio Sharpe	2,93
Béta	0,93

Echelle de risque

Faible							Elevé
1	2	3	4	5	6	7	

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.