

GSD EUROPE



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

Janvier 2017 (au 27 janvier)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **21,88 €**
Fonds Actions Europe au 27/01/2017

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 5,2 M€
- Valeur liquidative 21,88 €
- Plus haut 1 an 21,88 €
- Plus bas 1 an 16,86 €
- Horizon conseillé 5 ans

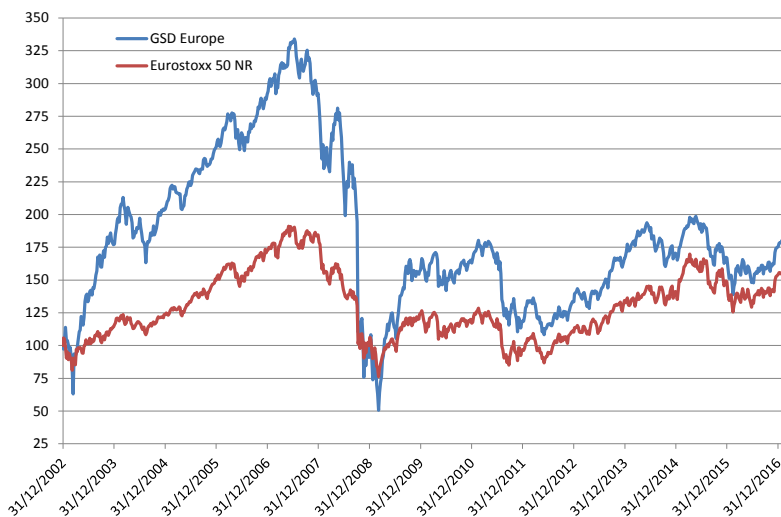
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
GSD EUROPE	2,77%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%
EuroStoxx50 NR	0,46%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%	-45,86%
Rang Quartile	1	1	4	2	1	4	4	4	1	4

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,27%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après un début d'année sans grande tendance, le Stoxx Europe 50 évoluant entre 3000 et 3050 points et le CAC 40 entre 4850 et 4900 points, les derniers jours de janvier ont vu les indices européens baisser. Au global, sur le mois, le Stoxx Europe 50 perd 1,03 % (et le CAC 40 baisse de 2,33 %). Après le "rallye" boursier suite à l'élection de D. Trump, les actifs risqués sont tirillés entre, d'une part, de bons indicateurs macroéconomiques dans la zone euro et d'autre part un climat politique incertain, tant en Europe (élections aux Pays-Bas et en France, recapitalisation du système bancaire italien) qu'aux Etats-Unis (craintes de protectionnisme). La tendance à l'oeuvre fin 2016 s'est poursuivie début 2017, avec une nette surperformance des valeurs cycliques et financières (Deutsche Bank, Banco Santander, Saint Gobain), tandis que les valeurs défensives ont souffert et s'affichent en baisse (Engie, Eni, Enel, Vivendi...).

Au global, nous sommes optimistes concernant l'évolution des actifs risqués en 2017, tout en étant conscients que de nombreux éléments peuvent contribuer à un retour de la volatilité dans les prochains mois. Le maintien d'une exposition aux actions reste justifié par la solide croissance économique, le rebond des résultats des sociétés et l'absence de réelle opportunité.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 2,77 % sur le mois (du 2 au 27 janvier), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 0,46 % sur la même période. Au cours du mois, nous avons acquis des titres Imerys, société qui va profiter de la reprise de la croissance en Europe et aux Etats-Unis et des titres CIC, valeur financière fortement décotée (qui vaut 0,5 fois son actif net). Le fonds est détenteur d'une position de vente de Call CAC 40 4950 sur février, induisant une couverture à l'exposition actions d'environ 15 %.

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

Janvier 2017 (au 27 janvier)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	2,77%											
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	0,46%											
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	80,23%
1 an	17,19%
3 ans	4,64%
5 ans	38,66%

Dep. 31/12/2002	54,78%
1 an	11,63%
3 ans	18,28%
5 ans	51,59%

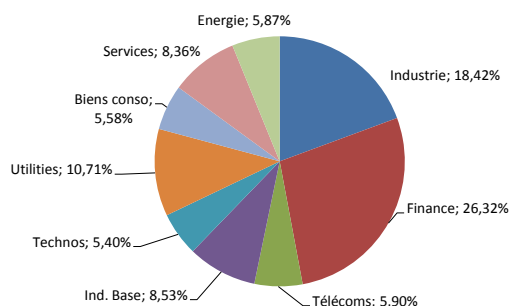
Répartition par classes d'actifs

France	44%
Bénélux	10%
Allemagne	14%
Europe du sud	18%
Autres pays	14%
Liquidités	1%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	61
PER 2016 estimé:	14,48
Rendement moyen:	3,38%
Price to Book:	1,93
Croissance EPS 2016:	12,0%
Exposition actions	99%
Draw Down maximum	-84,83%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	61%
Entre 2 et 5 Mds €	13%
Entre 0,5 et 2 Mds €	7%
< 0,5 Md €	19%

Principales positions

		Secteur	Pays
GSD Monde	4,72%	OPC	
Die Raiffeisen Bank Internat	3,20%	Finance	AUSTRIA
Banco Santander S.A.	2,89%	Finance	SPAIN
Salzgitter AG	2,82%	Non-Energy Minerals	GERMANY
Vallourec SA	2,81%	Producer	FRANCE
Repsol SA	2,69%	Energy	SPAIN
Latecoere SA	2,47%	Electronic	FRANCE
RWE AG	2,40%	Utilities	GERMANY
Ageas SA/NV	2,30%	Finance	BELGIUM
Compagnie de Saint-Gobair	2,23%	Producer Manufacturing	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	28,51%		

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

CIC
Imerys

Ventes - Allègements

Principales contributions en %

Lagardere SCA	0,91%	Telecom Italia S.p.A.	-0,19%
Die Raiffeisen Bank Internat	0,58%	Afone SA	-0,12%
Vallourec SA	0,43%	Nokia Oyj	-0,11%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	17,18%
Ratio Sharpe	0,27
Bêta	1,05

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.