



## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **23,72 €**  
Fonds Actions Europe au 03/08/2018

## 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
• <b>Classification</b>	<b>OPCVM Actions Europe</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• <b>Code Isin</b>	<b>FR0010591172</b>
• 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
• <b>Date de reprise sous gestion GSD</b>	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• <b>Gérant principal</b>	<b>Thierry Gautier</b>
• 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	7 M€
• Valeur liquidative	23,72 €
• Plus haut 1 an	25,39 €
• Plus bas 1 an	23,36 €
• <b>Horizon conseillé</b>	<b>5 ans</b>

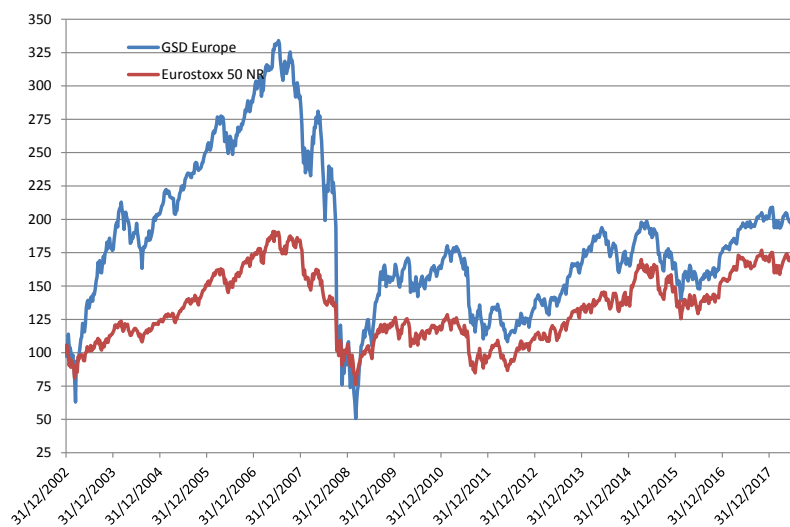
## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<b>GSD EUROPE</b>	<b>-2,99%</b>	<b>14,84%</b>	<b>5,14%</b>	<b>-1,65%</b>	<b>1,73%</b>	<b>24,94%</b>	<b>12,42%</b>	<b>-27,19%</b>	<b>3,40%</b>	<b>63,17%</b>
<b>EuroStoxx50 NR</b>	<b>1,68%</b>	<b>9,15%</b>	<b>3,72%</b>	<b>6,42%</b>	<b>4,01%</b>	<b>21,60%</b>	<b>13,79%</b>	<b>-17,05%</b>	<b>-5,84%</b>	<b>24,52%</b>
<b>Rang Quartile</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>1</b>

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,39%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Après deux mois de baisse les marchés actions sont nettement repartis à la hausse en juillet. L'EuroStoxx 50 gagne 3,83 % (+3,93 % pour l'indice dividendes réinvestis). L'absence de nouveaux éléments anxiogènes et les publications de résultats ont alimenté l'optimisme des investisseurs. En Italie, la coalition "anti-austérité" devrait augmenter les dépenses publiques tout en restant dans la limite de déficit autorisé par l'UE. Les tensions commerciales se poursuivent entre Etats-Unis et Chine mais D. Trump s'est montré plus conciliant (durablement ?) avec les européens. Les publications de résultats du 1<sup>er</sup> semestre ont également rassuré les analystes. Les variations des taux de change ont, certes, impacté les sociétés européennes, mais retirait de ces éléments l'activité se porte bien. De plus les dirigeants font preuve d'optimisme pour le reste de l'année, confirmant majoritairement les perspectives annuelles. Les déceptions sont cependant durement sanctionnées, y compris pour des titres déjà peu chers. Sur le mois, Deutsche Bank, Airbus, ASML affichent les meilleures performances de l'indice EuroStoxx 50, en hausse de plus de 10 % (*seule la valeur Deutsche Bank est présente dans le portefeuille*). A l'inverse, Inditex, Enel, CRH et BBVA baissent de plus de 5 %.

Bien qu'en ralentissement, l'économie reste solide en Europe, portée par la baisse du taux de chômage. Cela contrebalance, au moins en partie, les effets négatifs liés à la hausse du prix du pétrole (ralentissement de la consommation des ménages et baisse des marges des entreprises). Dans ce contexte les résultats des sociétés devraient progresser, comme attendu, de 7 % à 8 % cette année.

### La gestion

GSD Europe gagne 1,45 % sur le mois (du 29 juin au 3 août), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 2,68 % sur la même période. Au cours du mois, nous avons allégé les titres Total, Elior et CGG, nos objectifs de cours étant atteints.

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

Juillet 2018 (au 03 août)

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%					
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%					
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	95,39%
1 an	-1,50%
3 ans	2,15%
5 ans	35,23%

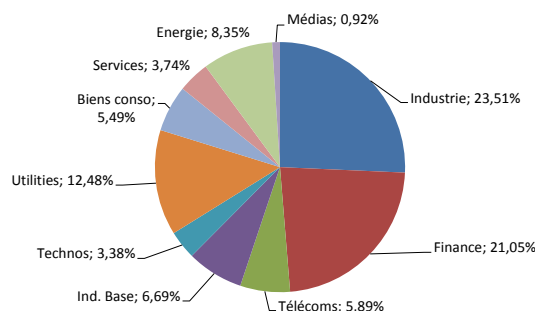
Dep. 31/12/2002	70,99%
1 an	1,89%
3 ans	4,95%
5 ans	45,19%

## Répartition par classes d'actifs

France	40%
Bénélux	11%
Allemagne	12%
Europe du sud	19%
Autres pays	52%
Arbitrage	3%
Liquidités	3%

Nombre de lignes:	72
PER 2018 estimé:	12,78
Rendement moyen:	2,68%
Price to Book:	1,17
Croissance EPS :	13,9%
Exposition actions	91%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	56%
Entre 2 et 5 Mds €	19%
Entre 0,5 et 2 Mds €	15%
< 0,5 Md €	10%

## Principales positions

GSD Monde	3,49%
RWE AG	3,05%
Repsol SA	2,83%
Vallourec SA	2,23%
Saipem S.p.A.	2,11%
BinckBank NV	2,03%
EDP-Energias de Portugal S	2,03%
Energy Value	1,99%
ENGIE SA	1,93%
Banco Santander S.A.	1,93%
Σ des 10 premières lignes	23,63%

## Secteur

OPC Flexible	
Utilities	GERMANY
Energy	SPAIN
Producer Manufacturing	FRANCE
Industrial Services	ITALY
Finance	NETHERLA
Utilities	PORTUGA
Energy Minerals	
Utilities	FRANCE
Finance	SPAIN

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
	Total
	CGG
	Elior

## Principales contributions en %

BinckBank NV	0,35%	Nokia Oyj	-0,07%
ArcelorMittal SA	0,21%	Albioma	-0,05%
Salzgitter AG	0,20%	Saint-Gobain SA	-0,05%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,83%
Ratio Sharpe	0,14
Bêta	0,82

## 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.