



Juillet 2019 (au 02 août)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **21,09 €**
Fonds Actions Europe au 02/08/2019

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 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 7 M€
- Valeur liquidative 21,09 €
- Plus haut 1 an 23,66 €
- Plus bas 1 an 19,48 €
- Horizon conseillé 5 ans

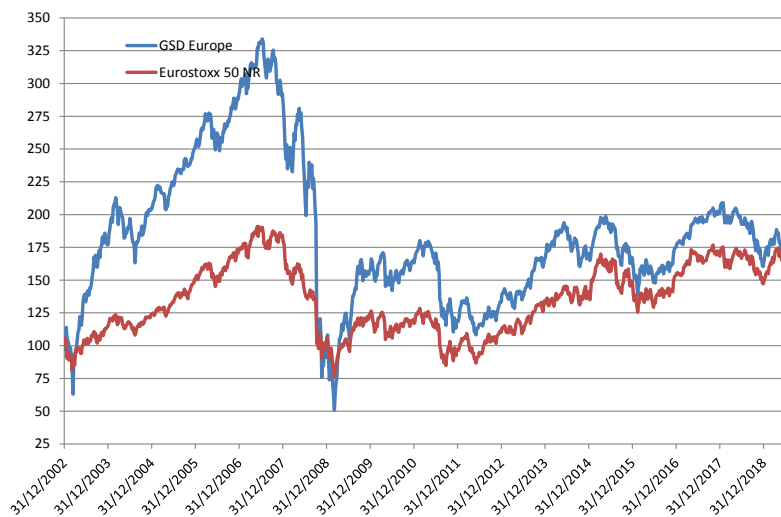
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
GSD EUROPE	7,00%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%
EuroStoxx50 NR	15,12%	-12,03%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%
Rang Quartile		4	1	1	4	2	1	3	4	2

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **3,38%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après la forte hausse du mois précédent les marchés actions européens se sont stabilisés en juillet. Cependant de fortes variations ont été enregistrées au niveau des titres, suite aux publications des résultats du 1er semestre 2019. L'indice EuroStoxx 50 est ainsi en baisse de 0,20 % sur le mois (-0,09 % dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour AB InBev (+16,31 %), Nokia (+10,77 %) et Koninklijke Philips (+9,12 %). A l'inverse les valeurs dont les résultats ont déçu les investisseurs s'affichent en baisse. En queue de palmarès on retrouve Kering (-10,59 %), Unibail Rodamco (-8,75 %) et SAP (-8,62 %).

Juillet a été marqué par les réunions des banques centrales américaine (Fed) et européenne (BCE) et les publications de résultats des entreprises. Le président de la BCE, M. Draghi, n'a pas officialisé de nouvelles mesures mais a tenu un discours très accommodant, signalant une très probable baisse des taux en septembre prochain. Son homologue à la tête de la Fed, J. Powell, a annoncé une baisse des taux directeurs, pour la première fois depuis 10 ans ! Inquiètes face à la dégradation des perspectives de croissance et d'inflation, les banques centrales ne veulent prendre aucun risque et préfèrent agir en amont même si la situation économique immédiate ne le justifie pas (la croissance US reste proche des 3 %). Du côté des résultats, les publications ressortent supérieures aux attentes pour 60 % des entreprises. Néanmoins les analystes avaient nettement réduit leurs anticipations en amont des publications.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe perd 3,83 % sur le mois (du 28 juin au 2 août), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en baisse de 2,70 % sur la même période. La baisse du fonds et de l'EuroStoxx 50 s'est concentrée sur la seule journée du 2 août (date de clôture du reporting). Au cours du mois nous avons allégé les titres achetés ces derniers mois et qui ont atteint nos objectifs de cours. Mentionnons AB InBev, Coface, Atos, Albioma, Spie, Trigano... Nous avons renforcé Eramet et Rexel et avons initié une nouvelle ligne en Michelin.

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 2019 (au 02 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%					
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%					
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	73,72%
1 an	-10,33%
3 ans	11,06%
5 ans	-5,38%

Dep. 31/12/2002	70,32%
1 an	1,20%
3 ans	22,18%
5 ans	21,53%

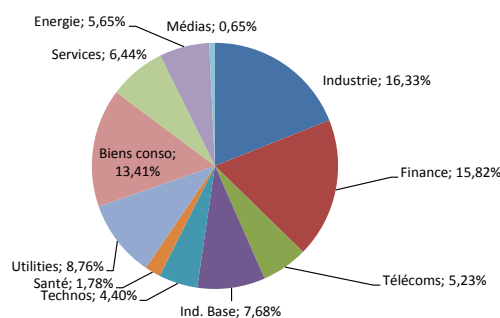
Répartition par classes d'actifs

France	49%
Bénélux	8%
Allemagne	9%
Europe du sud	14%
Autres pays	13%
Arbitrage	1%
Liquidités	5%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	78
PER estimé:	13,71
Rendement moyen:	2,97%
Price to Book:	1,06
Croissance EPS :	5,5%
Exposition actions	92%

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	3,12%	OPC	
ENGIE SA	2,48%	Utilities	FRANCE
Energy Value	2,40%	OPC	
Orange SA	2,02%	Communications	FRANCE
Renault SA	1,86%	Consumer Durables	FRANCE
Carrefour SA	1,85%	Retail Trade	FRANCE
Lagardere SCA	1,82%	Retail Trade	FRANCE
Compagnie de Saint-Gobain	1,76%	Producer Manufactu	FRANCE
Etablissements Maurel & Pro	1,73%	Energy Minerals	FRANCE
Bouygues SA	1,71%	Industrial Services	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	20,75%		

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Rexel	Trigano
Michelin	AB InBev
Eramet	Coface

Principales contributions en %

Air France-KLM SA	0,24%	Eramet SA	-0,35%
RWE AG	0,14%	Koninklijke Bam Groep NV	-0,27%
Nokia Oyj	0,13%	Tarkett SA	-0,26%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,44%
Ratio Sharpe	0,27
Béta	0,98

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.