

# ESPACE CROISSANCE



Fonds Commun de Placement Actions Européennes

MAI 2011

## Caractéristiques

Valeur liquidative **20,98 €**  
Fonds Actions Europe au 27/05/2011

## 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

Espace Croissance 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. Espace Croissance 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
• Indice composite	EuroStoxx 50
• 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	Cabinet SELLAM
• Valorisateur	CACEIS
• Gérant	Jacques 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	2,50%
• Actif net	8,80 M €
• Valeur liquidative	20,98 €
• Plus haut 1 an	21,88 €
• Plus bas 1 an	17,24 €
• Horizon conseillé	5 ans

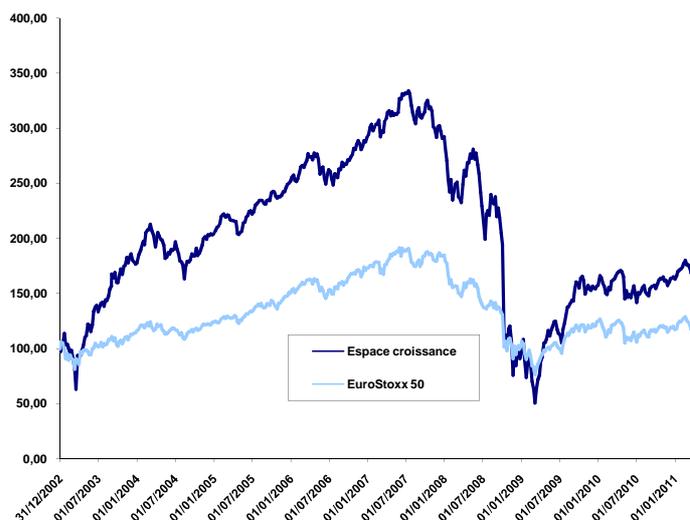
## Contacts GSD Gestion

• [jacques.gautier@gsdgestion.fr](mailto:jacques.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 84  
• [christophe.gautier@gsdgestion.fr](mailto:christophe.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 86

## Performances

	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Esp. Croissance	6,01%	3,40%	63,17%	-66,95%	0,23%	15,91%	23,19%	15,13%	77,43%
EuroStoxx 50	0,95%	-5,84%	21,00%	-44,28%	6,79%	15,12%	22,53%	6,90%	15,68%
Rang Quartile	1	4	1	4	4	3	3	1	1

Performance moyenne annualisée de Espace Croissance depuis le 31/12/02: **8,65%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie :

Les mois passent et les mêmes préoccupations demeurent. Il faudra apprendre à vivre avec car les problèmes ne seront pas résolus rapidement. Les doutes sur la solvabilité de chacun des pays composant l'Union persistent en effet avec des taux records confiscatoires sur les dettes des pays les plus spendieux et les moins rigoureux tels Grèce, Irlande, Portugal, Espagne et Italie. Le sort de la Grèce devrait être scellé dans les prochaines semaines, espérons-le. Restructuration douce ou dure de sa dette? Même une sortie de l'euro n'est plus totalement exclue. Les autres pays fragilisés observent avec angoisse et méfiance le sort réservés aux hellènes tandis que la grogne sociale se renforce de jour en jour dans ces pays. Les Etats-Unis restent englués dans la situation toujours plus dramatique de son marché immobilier (ventes de logement en baisse de 25% sur un an, base déjà rétrécie) et peinent à relancer la croissance sans une stabilisation des prix de la pierre et du chômage, et ce d'autant que l'on s'achemine vers l'épuisement de toutes les armes imaginées par la Fed (fin du QE2) pour redynamiser son économie. Les marchés émergents continuent de lutter contre les pressions inflationnistes par l'arme des taux notamment tout tentant de préserver la croissance pour éviter un "printemps arabe".

**La gestion :** Les marchés restent volatiles ballottés entre les espoirs de reprise et les inquiétudes nées de possibles défauts de paiement fondés ou non d'Etats asphyxiés financièrement. Le fonds visera à tirer partie de la volatilité des titres eux-mêmes ainsi sur les titres ayant les plus remontés, des ventes de calls en dehors de la monnaie sont initiées afin d'encaisser un rendement dans le cas où la hausse des titres viendrait à s'amenuiser au cours des prochains mois.

Ce mois-ci, la gestion s'est concentrée à "écrêter" les positions les plus performantes de manière à maintenir des pondérations "raisonnables" telles Saint Gobain, Alcatel en dehors d'une opération de trading sur BNP. Une ligne en Euromedis a été initiée afin de profiter de la forte décote sur le dossier, ainsi que sur le titre AB Inbev pour miser sur la tendance consommation émergente avec un dossier peu valorisé. La hausse importante de l'encours ce mois-ci lié à une forte collecte (50% de l'actif) a été canalisée en respectant les pondérations existantes.

EuroStoxx 50 est un indice européen regroupant les 50 plus grandes capitalisations cotées.

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. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir.

# ESPACE CROISSANCE

Fonds Commun de Placement Actions Européennes

MAI 2011

## Performances mensuelles

ESP. CROISSANCE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2011	5,51%	2,15%	0,51%	1,68%	-3,76%							
2010	-0,42%	-2,26%	9,93%	-2,15%	-9,63%	-4,80%	9,57%	-4,98%	4,51%	5,60%	-1,82%	1,75%
2009	-11,51%	-26,20%	20,37%	43,49%	10,35%	-6,30%	15,50%	10,70%	7,49%	-3,40%	2,15%	3,18%
2008	-13,33%	-0,84%	-0,79%	11,00%	0,33%	-17,39%	-3,66%	7,68%	-18,28%	-39,41%	-15,46%	-2,98%

## Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	
1 an	15,85%
3 ans	-37,75%
5 ans	-34,46%

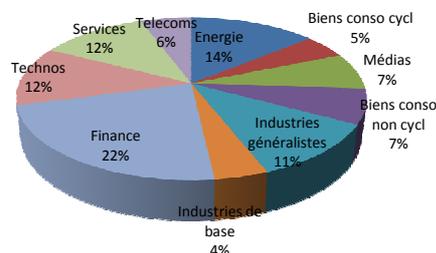
EUROSTOXX 50	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2011	5,77%	1,05%	-0,74%	1,63%	-6,37%							1,63%
2010	-6,39%	-1,74%	9,16%	-5,43%	-7,20%	-3,51%	8,71%	0,15%	-0,48%	4,10%	-2,20%	0,38%
2009	-8,75%	-11,66%	7,21%	12,11%	3,19%	-3,05%	11,01%	6,27%	-1,53%	-0,62%	3,19%	4,77%
2008	-12,10%	-3,70%	-2,24%	6,49%	-2,57%	-9,88%	-2,81%	-1,31%	-4,65%	-16,77%	-6,23%	0,87%

Dep. 31/12/2002	
1 an	18,14%
3 ans	-25,37%
5 ans	-23,80%

## Répartition par classes d'actifs

Actions françaises	60%
Actions Bénélux	10%
Actions Allemagne	8%
Actions Italie	3%
Reste de l'Europe	15%
Liquidités	4%
Nombre de lignes:	45
PER 2011 estimé:	13,30
Rendement moyen:	2,50%
Exposition actions	95%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	46%
Entre 1 et 5 Mds €	40%
< 1 Md €	14%

## Principales positions

		Secteur	Pays
Eurotunnel	6,00%	Services	France
Air France	5,30%	Services	France
Energy Value (FCP)	4,90%	Pétrole	France
Alcatel	4,10%	Techno	France
Axa	3,30%	Finance	France
Bolsas mercados	2,90%	Finance	Esp.
France Telecom	2,90%	Telecom	France
Atos Origin	2,80%	Techno	France
RWE	2,80%	Utilities	Allem.
Total	2,70%	Pétrole	France

## Principaux mouvements

Achats- Renforcements      Ventes- Allègements

AB Inbev (BE)  
Euromedis (FR)  
Siemens (DE)  
Arcelor-Mittal (LU)

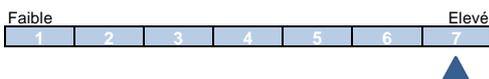
## Principales variations en %

Euromedis	+11,36%	Commerzbank	-28,10%
Bourbon	+4,60%	Mediaset	-17,80%
Solaria Energia	+4,02%	Vivendi	-10,34%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	47,79%
Ratio Sharpe	-0,07%
Alpha	3,71%
Taux sans risque	0,92%
Béta	1,90

## Echelle de risque



EuroStoxx 50 est un indice européen regroupant les 50 plus grandes capitalisations cotées.

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. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir.