



Caractéristiques

Valeur liquidative **18,96 €**
Fonds Actions Europe au 01/04/2016

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 92-1
- 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 M€
- Valeur liquidative 18,96 €
- Plus haut 1 an 24,12 €
- Plus bas 1 an 16,86 €
- **Horizon conseillé** **5 ans**

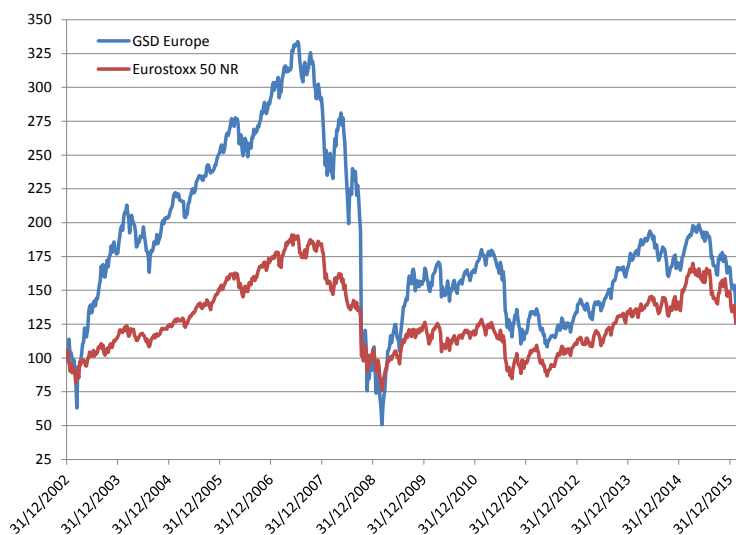
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
GSD EUROPE	-6,37%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%	0,23%
EuroStoxx50 NR	-9,37%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%	-45,86%	6,79%
Rang Quartile	2	4	2	1	4	4	4	1	4	4

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,24%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions européens ont commencé le mois de mars dans la poursuite du rebond initié mi-février, avant de se replier légèrement. Leurs performances mensuelles sont au final positives, le CAC 40 gagnant 0,72 %, l'Euro Stoxx 50 prenant 2,01 % et le Stoxx Europe 600 finissant en hausse de 1,08 %. Le retournement de tendance est intervenu suite au discours très prudent de la présidente de la Fed, Janet Yellen, qui a eu pour conséquence de faire monter l'euro face au dollar, mouvement qui pénalise les sociétés exportatrices européennes.

Les données économiques ont rassuré les investisseurs, tant aux Etats-Unis qu'en Europe et en Chine, tandis que le pétrole se stabilise aux alentours des 40 dollars. La consommation des ménages tient aux USA et se renforce dans la zone euro. Les craintes de récession sont maintenant écartées et les opérateurs de marché vont pouvoir se concentrer sur les publications des résultats du T1 2016.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 5,74 % sur le mois, tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR est en petite hausse à +0,89 %. Nous avons profité de la poursuite du mouvement haussier sur certaines valeurs pour nous alléger en Michelin, Assystem, bonduelle, Jeronimo Martins, Rexel, ceci afin de reconstituer une petite poche de liquidités. Financière de l'Odet qui a fortement reculé malgré la publication de très bons résultats a été intégrée au portefeuille. Concernant les dérivés, les positions exposant votre fonds à une remontée des marchés ont été clôturées dans de bonnes conditions et plus aucune ne figure en portefeuille en cette fin mars.

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

MARS 2016 (au 1er avril)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-7,80%	-3,96%	5,74%									
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%
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
2016	-6,67%	-3,76%	0,89%									
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%
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	56,18%
1 an	-17,99%
3 ans	17,25%
5 ans	-11,57%

Dep. 31/12/2002	34,63%
1 an	-17,72%
3 ans	22,02%
5 ans	8,43%

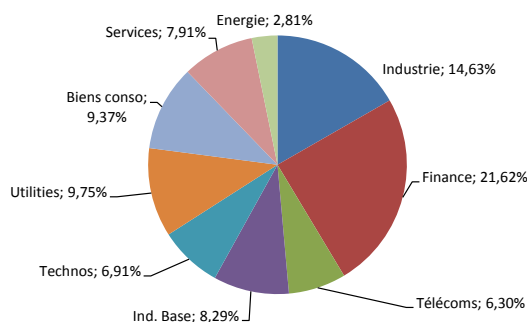
Répartition par classes d'actifs

France	44%
Bénélux	7%
Allemagne	12%
Europe du sud	16%
Autres pays	16%
Liquidités	5%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	63
PER 2016 estimé:	13,82
Rendement moyen:	3,29%
Price to Book:	0,88
Croissance EPS 2015:	66,2%
Exposition actions	95%
Draw Down maximum	-7,81%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	51%
Entre 2 et 5 Mds €	15%
Entre 0,5 et 2 Mds €	11%
< 0,5 Md €	23%

Principales positions

GSD Monde	4,36%
Caisse Regionale de Credit	2,54%
Bouygues SA	2,33%
HeidelbergCement AG	2,25%
Banco Santander S.A.	2,15%
Latecoere SA	2,11%
Ageas SA/NV	2,09%
Compagnie des Alpes SA	2,07%
Die Raiffeisen Bank Internat	2,05%
Renault SA (2 1/4 % min.) T	2,04%

Secteur

FCP
Finance
BTP
BTP
Finance
Technos
Finance
Conso
Finance
Conso

Pays

Internationa
France
France
Allemagne
Espagne
France
Belgique
France
Autriche
France

Σ des 10 premières lignes 23,98%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Financière de l'Odet

Ventes - Allègements

Bonduelle
Assystem
Rexel
Jeronimo Martins

Principales contributions en %

ArcelorMittal	0,48%	Banco Popolare	-0,15%
Salzgitter	0,37%	Nokia	-0,18%
Casino	0,31%	Saipem	-0,13%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	17,11%
Ratio Sharpe	0,34
Béta	0,84

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.