



## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **19,85 €**  
Fonds Actions Europe au 29/04/2016

## 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 19,85 €
- Plus haut 1 an 24,12 €
- Plus bas 1 an 16,86 €
- **Horizon conseillé** **5 ans**

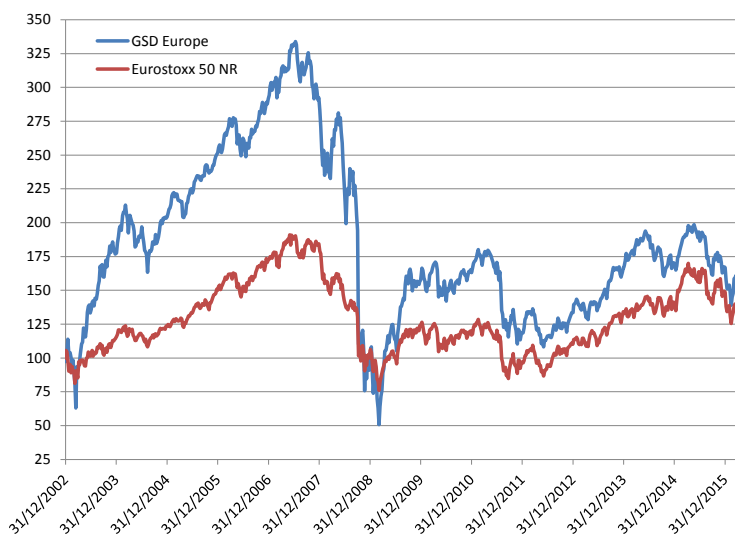
## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
<b>GSD EUROPE</b>	-1,98%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%	0,23%
<b>EuroStoxx50 NR</b>	-6,58%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%	-45,86%	6,79%
<b>Rang Quartile</b>	1	4	2	1	4	4	4	1	4	4

**Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: 4,77%**



## Commentaire de gestion

### Macroeconomie / Contexte de marché

Malgré la forte baisse sur le dernier jour du mois (-2,8 % sur le CAC 40), les indices actions européens ont connu des performances positives en avril. Le CAC 40 prend 2,47 % (2,77 % pour l'indice dividendes réinvestis), le Stoxx Europe 600 et l'Eurostoxx 50 gagnent respectivement 2,50 % et 2,53 %. Les sociétés ont commencé à publier leurs résultats du 1er trimestre, qui ressortent majoritairement supérieurs aux attentes (attentes fortement réduites ces dernières semaines), tout en ayant un discours assez optimiste pour les mois à venir. Les banques centrales européennes et américaines ont également contribué à cet état d'esprit positif en maintenant des politiques monétaires accommodantes.

Du côté économique, la croissance du T1 2016 est meilleure que prévue en Europe (+1,6 % en variation annuelle), le taux de chômage baisse, les ménages consomment et les entreprises investissent. Cela devrait se poursuivre au cours des prochains trimestres. Les risques (craintes de ralentissement chinois, baisse des marges aux Etats-Unis, Brexit...) restent présents mais l'environnement global s'est amélioré par rapport au début d'année.

### La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 4,69 % sur le mois, tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR est en hausse de 3,08 %. Nous avons allégé les lignes Rexel et Bigben Interactive. Nous avons également souscrit à l'augmentation de capital Vallourec.

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

AVRIL 2016 (au 29 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%	4,69%								
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%	3,08%								
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	63,51%
1 an	-15,60%
3 ans	20,96%
5 ans	-8,94%

Dep. 31/12/2002	38,77%
1 an	-14,03%
3 ans	22,39%
5 ans	9,98%

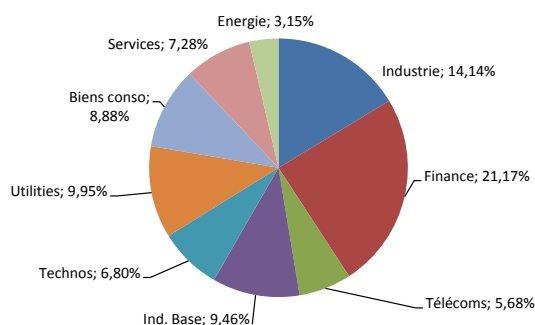
## Répartition par classes d'actifs

France	41%
Bénélux	8%
Allemagne	12%
Europe du sud	16%
Autres pays	17%
Liquidités	6%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	64
PER 2016 estimé:	13,63
Rendement moyen:	3,20%
Price to Book:	0,85
Croissance EPS 2016:	13,8%
Exposition actions	94%
Draw Down maximum	-7,81%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	54%
Entre 2 et 5 Mds €	13%
Entre 0,5 et 2 Mds €	12%
< 0,5 Md €	22%

## Principales positions

GSD Monde	4,16%
Caisse Regionale de Credit	2,47%
Banco Santander S.A.	2,39%
Salzgitter AG	2,26%
HeidelbergCement AG	2,22%
Die Raiffeisen Bank Interna	2,13%
AXA SA	2,10%
ArcelorMittal SA	2,07%
Latecoere SA	2,05%
Compagnie des Alpes SA	2,03%
Σ des 10 premières lignes	23,90%

## Secteur

FCP
Finance
Finance
Mat. Premières
BTP
Finance
Finance
Mat. Premières
Techno
Conso

## Pays

Internationa
France
Espagne
Allemagne
Allemagne
Autriche
France
Pays-Bas
France
France

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Vallourec	Rexel
	Bigben

## Principales contributions en %

Salzgitter	0,56%	Bouygues	-0,39%
Saipem	0,45%	Binckbank	-0,30%
RWE	0,42%	Telecom Italia	-0,20%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	17,11%
Ratio Sharpe	0,41
Bêta	0,85

## Echelle de risque

Faible	1	2	3	4	5	6	7	Elevé
--------	---	---	---	---	---	---	---	-------

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.