

GSD EUROPE



OPC Actions Européennes - Gestion "Value/ Recovery"- Zone Euro

Février 2017 (au 03 mars)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **22,13 €**
Fonds Actions Europe au 03/03/2017

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 3,00% TTC
- Actif net 5,3 M€
- Valeur liquidative 22,13 €
- Plus haut 1 an 22,13 €
- Plus bas 1 an 17,94 €
- **Horizon conseillé 5 ans**

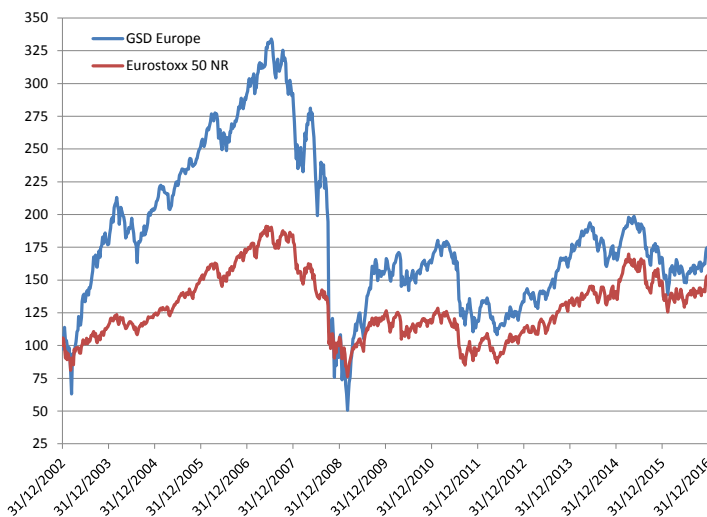
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
GSD EUROPE	3,95%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%
EuroStoxx50 NR	3,66%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%	-45,86%
Rang Quartile	1	1	4	2	1	4	4	4	1	4

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,33%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après un mois de janvier sans grande tendance, les indices actions européens se sont affichés en hausse en février. L'EuroStoxx 50 est ainsi en hausse de 2,75 % (2,88 % pour l'indice dividendes réinvestis) sur le mois. Les marchés actions sont, depuis le début d'année, partagés entre les bonnes nouvelles économiques et les incertitudes politiques. En effet, les indicateurs économiques (indices ISM, confiance des consommateurs...) sont bien orientés et vont dans le sens d'une accélération de la croissance (qui reste néanmoins modérée). Cependant, l'actualité politique domine les marchés, avec, aux Etats-Unis l'attente des mesures concrètes suite aux nombreuses annonces de D. Trump et, en Europe, les craintes liées aux élections aux Pays Bas (législatives) et en France.

La tendance à l'œuvre depuis quelques mois, surperformance des valeurs cycliques et financières et sous-performance des titres défensifs, s'est quelque peu inversée. Parmi les meilleures performances, citons Engie, Unilever, Sanofi (en hausse de 9 % à 17 % sur le mois). A l'inverse, les valeurs bancaires (Deutsche Bank, BNP Paribas, ING...) connaissent des performances proches de 0.

Au global, malgré de probables épisodes de volatilité dans les semaines/mois qui viennent, nous restons optimistes concernant l'évolution des actifs risqués en 2017.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 2,08 % sur la période (du 27 janvier au 3 mars), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 4 % sur la même période. Au cours du mois, nous avons légèrement augmenté notre exposition au secteur financier, en constituant une position en titres April. Nous avons allégé les lignes Bonduelle - suite à la forte hausse liée au rachat de Ready Pac aux USA - et Bouygues et soldé la ligne M6-Metropole Television, ces titres ayant atteint nos objectifs.

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

Février 2017 (au 03 mars)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	1,83%	2,08%										
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%
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%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	-0,33%	4,00%										
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%
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	82,29%
1 an	14,90%
3 ans	1,70%
5 ans	36,52%

Dep. 31/12/2002	59,71%
1 an	15,42%
3 ans	17,22%
5 ans	49,69%

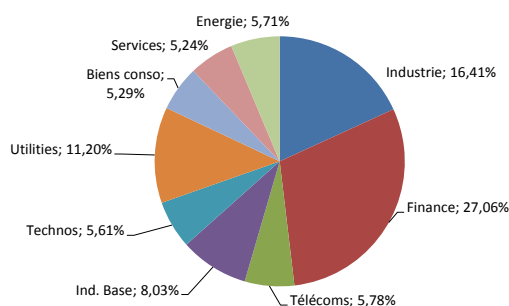
Répartition par classes d'actifs

France	41%
Bénélux	9%
Allemagne	14%
Europe du sud	17%
Autres pays	15%
Liquidités	5%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	62
PER 2016 estimé:	13,72
Rendement moyen:	3,25%
Price to Book:	1,86
Croissance EPS 2016:	10,4%
Exposition actions	96%
Draw Down maximum	-84,83%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	60%
Entre 2 et 5 Mds €	14%
Entre 0,5 et 2 Mds €	9%
< 0,5 Md €	17%

Principales positions

		Secteur	Pays
GSD Monde	4,70%	OPC	
Die Raiffeisen Bank Internat	3,42%	Finance	AUSTRIA
Banco Santander S.A.	2,82%	Finance	SPAIN
Repsol SA	2,69%	Energy Minerals	SPAIN
Salzgitter AG	2,64%	Non-Energy Minerals	GERMAN
RWE AG	2,63%	Utilities	GERMAN
Latecoere SA	2,32%	Electronic Technology	FRANCE
Compagnie de Saint-Gobair	2,16%	Producer Manufacturing	FRANCE
Albioma	2,14%	Utilities	FRANCE
Ageas SANV	2,08%	Finance	BELGIUM
Σ des 10 premières lignes	27,61%		

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

April

Ventes - Allègements

Rexel
M6 - Metropole Television
Bouygues
Bonduelle

Principales contributions en %

Lagardere SCA	0,92%	Vallourec SA	-0,38%
Air France-KLM SA	0,63%	Ageas SA/NV	-0,16%
RWE AG	0,39%	Saipem S.p.A.	-0,14%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	17,18%
Ratio Sharpe	0,10
Bêta	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.