



## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **22,79 €**  
Fonds Actions Europe au 28/04/2017

## 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
• <b>Classification</b>	<b>OPCVM Actions Europe</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• <b>Code Isin</b>	<b>FR0010591172</b>
• 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
• <b>Date de reprise sous gestion GSD</b>	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• <b>Gérant principal</b>	<b>Thierry Gautier</b>
• 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	5,6 M€
• Valeur liquidative	22,79 €
• Plus haut 1 an	22,79 €
• Plus bas 1 an	17,94 €
• <b>Horizon conseillé</b>	<b>5 ans</b>

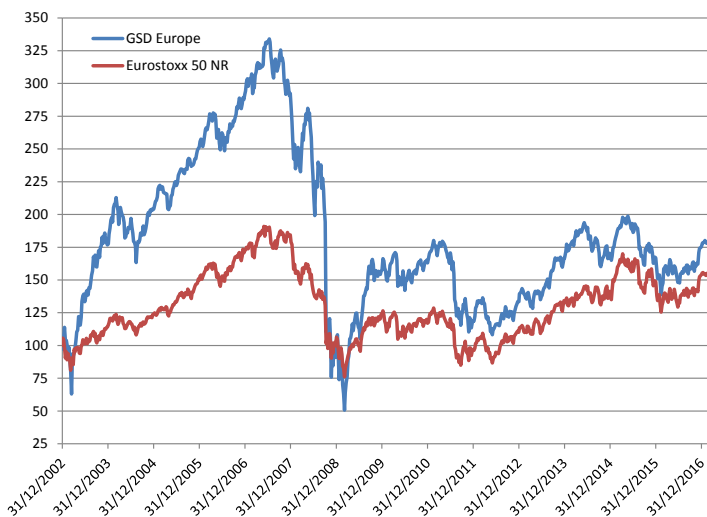
## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
<b>GSD EUROPE</b>	<b>7,05%</b>	<b>5,14%</b>	<b>-1,65%</b>	<b>1,73%</b>	<b>24,94%</b>	<b>12,42%</b>	<b>-27,19%</b>	<b>3,40%</b>	<b>63,17%</b>	<b>-66,95%</b>
<b>EuroStoxx50 NR</b>	<b>8,91%</b>	<b>3,72%</b>	<b>6,42%</b>	<b>4,01%</b>	<b>21,60%</b>	<b>13,79%</b>	<b>-17,05%</b>	<b>-5,84%</b>	<b>24,52%</b>	<b>-45,86%</b>
<b>Rang Quartile</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>4</b>

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,49%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Dans la première partie du mois les marchés actions sont restés attentistes avant de connaître une forte hausse suite au résultat du 1er tour de la présidentielle française. L'indice Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis) gagne ainsi 1,96 % en avril. La forte probabilité de victoire d'E. Macron a rassuré les investisseurs européens mais également étrangers. La principale incertitude pesant sur les marchés actions européens est ainsi levée. Les valeurs financières, BNP Paribas, Société Générale, ING, BBVA en profitent et affichent des hausses supérieures à 8 % sur le mois. Les valeurs cycliques, Volkswagen, Saint Gobain, CRH sont également en forte hausse. A l'inverse les "utilities" et valeurs pétrolières, ENI, E.ON, Total affichent des performances négatives.

Du côté économique, la croissance modérée mais solide (1,7 % au T1 2017 par rapport au T1 2016) se poursuit dans la zone euro, tandis que la faiblesse de l'inflation dissuade la Banque Centrale Européenne de stopper son soutien monétaire. Ces deux éléments vont continuer à constituer un facteur de soutien aux actifs risqués dans les prochains mois. Malgré des niveaux de valorisation élevés, l'investissement en actions devrait s'avérer profitable en 2017. Rappelons que compte tenu de l'écart entre rendement du dividende des actions (3,5 %) et des taux souverains (moins de 1 %), un investisseur avec un horizon de 10 ans est protégé en relatif contre une baisse des marchés actions jusqu'à 25 %.

### La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 1,06 % sur le mois (du 1er au 28 avril), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 1,96 % sur la même période. Au cours du mois nous avons allégé la ligne Compagnie des Alpes, notre objectif de cours étant atteint. Nous avons initié une position en titres Euronext, la valeur nous semblant décotée dans un contexte de hausse des échanges sur les marchés financiers. En fin de mois nous avons commencé à initier quelques allègements et couvertures. Si en France, la perspective d'élection d'un candidat présentable vis-à-vis de la communauté financière a rassuré les marchés, il se pourrait que l'élection en elle-même soit le prétexte pour une pause, selon l'adage boursier « acheter la rumeur, vendre la nouvelle » ; d'autant que la perspective d'élections législatives incertaines pourrait remettre le doute dans la tête des investisseurs.

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 2017 (au 28 avril)

ISIN: FR0010591172

## Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	1,83%	2,08%	1,90%	1,06%								
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%	3,05%	1,96%								
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	87,73%
1 an	14,81%
3 ans	0,97%
5 ans	53,88%

Dep. 31/12/2002	67,80%
1 an	20,92%
3 ans	22,82%
5 ans	70,84%

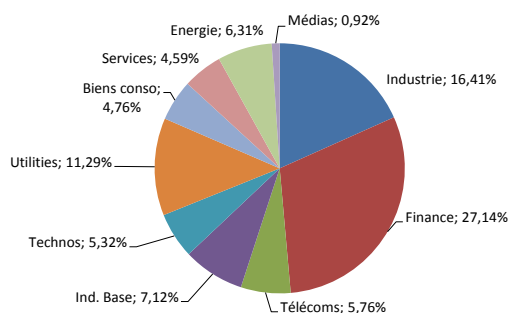
## Répartition par classes d'actifs

France	43%
Bénélux	8%
Allemagne	14%
Europe du sud	17%
Autres pays	12%
Liquidités	5%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	63
PER 2016 estimé:	13,99
Rendement moyen:	3,20%
Price to Book:	1,94
Croissance EPS 2016:	8,6%
Exposition actions	95%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	59%
Entre 2 et 5 Mds €	14%
Entre 0,5 et 2 Mds €	12%
< 0,5 Md €	15%

## Principales positions

		Secteur	Pays
GSD Monde	4,65%	OPC	
Banco Santander S.A.	3,06%	Finance	SPAIN
RWE AG	2,72%	Utilities	GERMANY
Repsol SA	2,61%	Energy Minerals	SPAIN
Deutsche Bank AG	2,30%	Finance	GERMANY
Salzgitter AG	2,27%	Non-Energy Minerals	GERMANY
Compagnie de Saint-Gobair	2,23%	Producer Manufacturing	FRANCE
Albioma	2,18%	Utilities	FRANCE
Vallourec SA	2,13%	Producer Manufacturing	FRANCE
Telecom Italia S.p.A.	2,05%	Communications	ITALY
Σ des 10 premières lignes	26,19%		

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

Euronext  
Maurel et Prom

### Ventes - Allègements

Compagnie des Alpes

## Principales contributions en %

Lagardere SCA	1,00%	BinckBank NV	-0,13%
Casino, Guichard-Perrachor	0,22%	Salzgitter AG	-0,11%
Euronext NV	0,21%	Telecom Italia S.p.A.	-0,09%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	17,12%
Ratio Sharpe	0,06
Béta	0,96

## 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.