

GSD EUROPE



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

Février 2018 (au 02 mars)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **23,51 €**
Fonds Actions Europe au 02/03/2018

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 processus 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	6,2 M€
• Valeur liquidative	23,51 €
• Plus haut 1 an	25,39 €
• Plus bas 1 an	22,05 €
• Horizon conseillé	5 ans

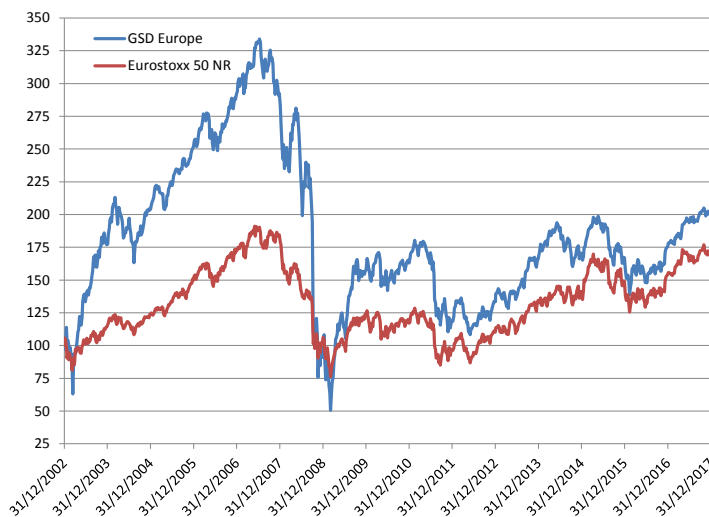
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
GSD EUROPE	-3,84%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%
EuroStoxx50 NR	-4,93%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%
Rang Quartile	2	1	1	4	2	1	4	4	4	1

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,45%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après un début d'année en fanfare, les actifs financiers risqués ont connu une brutale inversion de tendance en février. L'indice EuroStoxx 50 perd 4,72 % sur le mois (- 4,61 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les investisseurs craignent une accélération de l'inflation US, qui obligerait la banque centrale américaine à mener une politique monétaire plus restrictive. Ces inquiétudes ont entraîné une nette hausse des taux longs aux Etats-Unis (passés de 2,4 % à 2,9 % en quelques semaines) et ont impacté la valorisation des marchés actions. Malgré tout, l'activité économique reste dynamique au niveau mondial et se stabilise à un niveau élevé. Les sociétés européennes profitent de cet environnement favorable, ce qui est confirmé par la saison de publication des résultats 2017. Les résultats 2018 sont attendus en hausse de 8 à 10 %, ce qui devrait soutenir les marchés dans les prochains mois.

D'autres épisodes de retour de la volatilité sont probables, en particulier si la hausse de l'euro se poursuit ou si les taux souverains augmentent plus fortement qu'anticipé, néanmoins nous conservons une vision positive sur les actions européennes.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe perd 4,51 % sur le mois (du 2 février au 2 mars), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en baisse de 5,62 % sur la même période. Au cours du mois, nous avons allégé les lignes Raiffeisen Bank et Nestlé. Nous avons initié deux nouvelles positions en SES et Tarkett. Nous avons également profité de la volatilité des marchés pour renforcer certains titres dont la baisse nous semble injustifiée, Technicolor, Coface, Société Générale, ENI, CNP...

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 2018 (au 02 mars)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	0,70%	-4,51%										
2017	1,83%	2,08%	1,90%	1,06%	3,69%	-0,47%	0,94%	-0,13%	3,21%	1,72%	-2,17%	0,41%
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%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	0,73%	-5,62%										
2017	-0,33%	4,00%	3,05%	1,96%	2,12%	-4,06%	0,82%	-0,60%	4,47%	2,73%	-4,36%	-0,57%
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	93,66%
1 an	6,24%
3 ans	4,86%
5 ans	41,80%

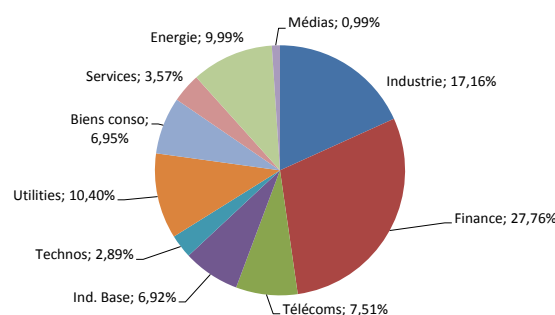
Dep. 31/12/2002	59,88%
1 an	0,11%
3 ans	3,06%
5 ans	44,68%

Répartition par classes d'actifs

France	41%
Bénélux	12%
Allemagne	11%
Europe du sud	19%
Autres pays	11%
Arbitrage	3%
Liquidités	2%

Nombre de lignes:	70
PER 2017 estimé:	14,56
Rendement moyen:	2,55%
Price to Book:	2,16
Croissance EPS :	13,4%
Exposition actions	94%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	58%
Entre 2 et 5 Mds €	18%
Entre 0,5 et 2 Mds €	16%
< 0,5 Md €	9%

Principales positions

GSD Monde	4,08%
Repsol SA	2,63%
RWE AG	2,58%
Banco Santander S.A.	2,53%
APRIL	2,29%
Vallourec SA	2,25%
Total SA	2,20%
Salzgitter AG	2,11%
Telecom Italia S.p.A.	2,11%
Ageas SA/NV	2,04%
Σ des 10 premières lignes	24,81%

Secteur

OPC Flexible
Energy
Utilities
Finance
Finance
Producer Manufacturing
Energy
Non-Energy Minerals
Communications
Finance

Pays

SPAIN
GERMANY
SPAIN
FRANCE
FRANCE
FRANCE
GERMANY
ITALY
BELGIUM

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

SES
Tarkett

Ventes - Allègements

Raiffeisen Bank
Neste OYJ

Principales contributions en %

BinckBank NV	0,11%	Vallourec SA	-0,29%
Nokia Oyj	0,09%	APRIL	-0,28%
RWE AG	0,06%	Saipem S.p.A.	-0,21%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,05%
Ratio Sharpe	0,30
Béta	0,92

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.