

GSD EUROPE



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

Mars 2018 (au 29 mars)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative 23,52 €
Fonds Actions Europe au 29/03/2018

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	6,4 M€
• Valeur liquidative	23,52 €
• Plus haut 1 an	25,39 €
• Plus bas 1 an	22,05 €
• Horizon conseillé	5 ans

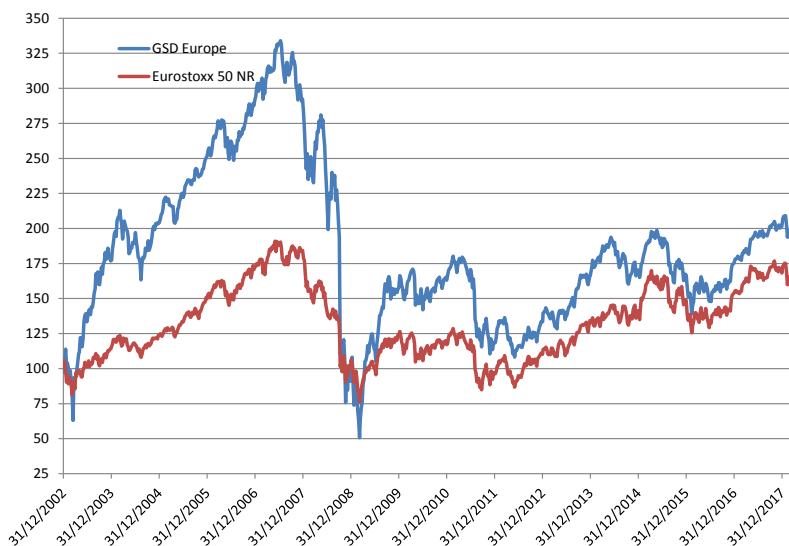
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
GSD EUROPE	-3,80%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%
EuroStoxx50 NR	-3,80%	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: **4,43%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En mars, les indices actions européens ont poursuivi leur mouvement baissier entamé le mois précédent. La publication de données économiques quelque peu décevantes (par rapport à des attentes très optimistes) et les craintes de protectionnisme US ont entretenu l'aversion des investisseurs pour le risque. L'indice EuroStoxx 50 perd 2,25 % sur le mois (- 2,18 % pour l'indice dividendes réinvestis). Au sein de l'indice, les titres défensifs affichent les meilleures performances, E.On, Unilever, Engie, Enel gagnent entre 4,6 % et 8 %. A l'inverse les valeurs cycliques (Saint Gobain) et financières (BBVA, Société Générale, BNP Paribas, Deutsche Bank, Axa) chutent de 6 % à 14 %.

Le repli des données économiques est logique, compte tenu des hauts niveaux atteints fin 2017 (indices PMI au plus haut depuis le début des années 2000), et ne remet pas en cause le scénario de solide croissance pour cette année. Les annonces de D. Trump d'instaurer des taxes et barrières douanières sur certains produits importés (en particulier l'acier et l'aluminium et les produits chinois) font craindre une guerre commerciale entre Etats-Unis et Chine principalement. Deux options sont possibles. Soit la situation s'envenime et la perspective d'une guerre commerciale impactera durablement les marchés financiers. Soit un accord acceptable sera trouvé entre protagonistes et les marchés financiers pourront alors reprendre leur marche en avant. Ces craintes ont totalement occulté la saison de publication des résultats des sociétés européennes. Les résultats 2017 s'affichent en forte croissance (+14,5 % sur le bénéfice par action) et une hausse de 8 à 10 % est attendue pour l'année 2018.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 0,04 % sur la période (du 2 au 29 mars), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 1,18 % sur la même période. Au cours du mois, nous avons renforcé nos positions (Axa, Casino) et initié une nouvelle ligne (Air France) sur des valeurs ayant fortement souffert depuis le début d'année. Nous avons allégé (Maurel & Prom, Euronext) et soldé les titres (Alstom) ayant atteint nos objectifs de cours.

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 2018 (au 29 mars)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	0,70%	-4,51%	0,04%									
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%	1,18%									
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	93,74%
1 an	4,30%
3 ans	1,25%
5 ans	41,35%

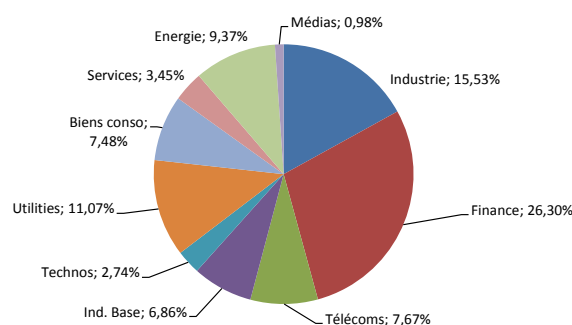
Dep. 31/12/2002	61,78%
1 an	-1,70%
3 ans	-2,32%
5 ans	43,47%

Répartition par classes d'actifs

France	41%
Bénélux	12%
Allemagne	11%
Europe du sud	18%
Autres pays	11%
Arbitrage	3%
Liquidités	4%

Nombre de lignes:	69
PER 2017 :	13,94
Rendement moyen:	2,53%
Price to Book:	2,12
Croissance EPS :	13,5%
Exposition actions	91%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	57%
Entre 2 et 5 Mds €	16%
Entre 0,5 et 2 Mds €	18%
< 0,5 Md €	9%

Principales positions

GSD Monde	3,91%
RWE AG	3,10%
Repsol SA	2,59%
Banco Santander S.A.	2,35%
APRIL	2,34%
Telecom Italia S.p.A.	2,16%
Total SA	2,14%
Vallourec SA	2,00%
ArcelorMittal SA	1,99%
ageas SA/NV	1,95%
Σ des 10 premières lignes	24,53%

Secteur

OPC Flexible	FRANCE
Utilities	GERMANY
Energy	SPAIN
Finance	SPAIN
Finance	FRANCE
Communications	ITALY
Energy	FRANCE
Producer Manufacturing	FRANCE
Non-Energy Minerals	NETHERLA
Finance	BELGIUM

Pays

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Axa
Casino Guichard
Air France

Ventes - Allègements

Alstom
Euronext
Maurel & Prom

Principales contributions en %

RWE AG	0,69%	Commerzbank AG	-0,28%
EDP-Energias de Portugal €	0,23%	AXA SA	-0,28%
Renault SA	0,15%	Salzgitter AG	-0,23%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,12%
Ratio Sharpe	0,03
Béta	0,90

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.