

GSD EUROPE



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

Avril 2018 (au 27 avril)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **24,59 €**
Fonds Actions Europe au 27/04/2018

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	7,3 M€
• Valeur liquidative	24,59 €
• Plus haut 1 an	25,39 €
• Plus bas 1 an	22,79 €
• Horizon conseillé	5 ans

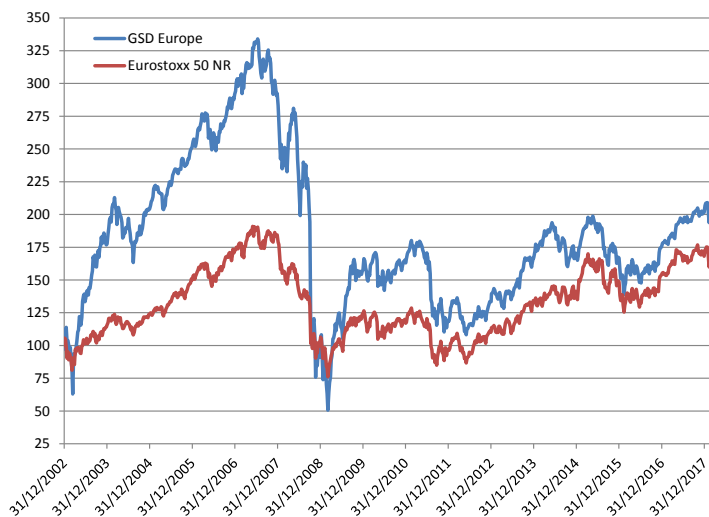
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
GSD EUROPE	0,57%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%
EuroStoxx50 NR	1,23%	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: **4,71%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En avril les marchés actions européens ont connu un net rebond, après un début d'année compliqué. L'indice Euro Stoxx 50 gagne ainsi 5,21 % (+ 5,81 % pour l'indice dividendes réinvestis) et repasse positif depuis le début d'année. Les performances mensuelles sont disparates. Parmi les plus fortes progressions les valeurs pétrolières, ENI +14 %, Total +13% se distinguent, portées par la hausse du baril de pétrole, ainsi que LVMH +16 % et Royal Philips +14 %. A l'inverse, trois valeurs affichent des performances négatives, ASML -0,5 %, Daimler -4 % et Anheuser Busch -7,8 %. Les investisseurs ont été rassurés par l'apaisement (temporaire ?) du conflit commercial entre Etats-Unis et Chine, la stabilisation des données économiques et les bons résultats des sociétés. Après une phase de vociférations, les protagonistes américains et chinois sont entrés dans une phase, plus constructive, de négociations afin de trouver une issue positive au conflit commercial les opposant. Dans le même temps les données économiques signalent que la croissance reste solide, bien qu'en léger ralentissement, en Europe. Les sociétés profitent de l'environnement pour afficher des résultats en nette progression, même si la hausse de l'euro a pénalisé de nombreuses sociétés européennes. Cet impact négatif devrait s'atténuer dans les prochains trimestres.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 4,55 % sur le mois (du 29 mars au 27 avril), tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR est en hausse de 5,23 % sur la même période. En fin de mois, suite à la forte hausse des indices nous avons vendu des calls CAC 40. Parmi les mouvements du mois, notons un achat de Publicis en début de période et un allègement suite à la forte hausse post-résultats. Nous avons initié deux nouvelles lignes, Rexel suite à sa baisse après publication de résultats impactés par le change et Buzzi Unicem. Nous avons allégé Maurel & Prom et soldé Raiffeisen Bank.

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 2018 (au 27 avril)

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%	4,55%								
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%	5,23%								
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	102,55%
1 an	7,90%
3 ans	3,93%
5 ans	57,83%

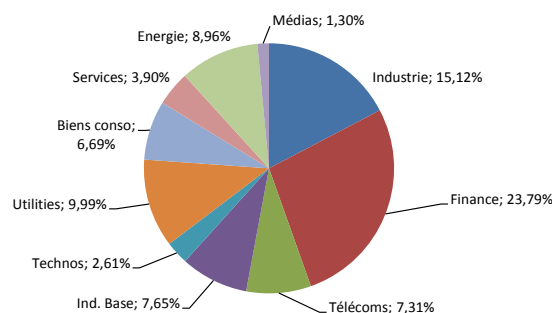
Dep. 31/12/2002	70,24%
1 an	1,45%
3 ans	4,01%
5 ans	56,82%

Répartition par classes d'actifs

France	39%
Bénélux	12%
Allemagne	10%
Europe du sud	18%
Autres pays	9%
Arbitrage	3%
Liquidités	9%

Nombre de lignes:	71
PER 2017 estimé:	13,43
Rendement moyen:	2,46%
Price to Book:	2,08
Croissance EPS :	13,3%
Exposition actions	86%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	57%
Entre 2 et 5 Mds €	20%
Entre 0,5 et 2 Mds €	14%
< 0,5 Md €	9%

Principales positions

GSD Monde	3,51%
RWE AG	2,73%
Repsol SA	2,52%
Total SA	2,18%
Banco Santander S.A.	2,09%
APRIL	2,07%
Vallourec SA	2,05%
Telecom Italia S.p.A.	2,04%
Salzgitter AG	1,92%
ArcelorMittal SA	1,91%
Σ des 10 premières lignes	23,01%

Secteur

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

Pays

GERMANY
SPAIN
FRANCE
SPAIN
FRANCE
FRANCE
ITALY
GERMANY
NETHERLA

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Rexel
Buzzi Unicem
Publicis

Ventes - Allègements

Maurel & Prom
Raiffeisen Bank
Publicis

Principales contributions en %

Vallourec SA	0,30%	APRIL	-0,05%
Total SA	0,28%	Saipem S.p.A.	-0,03%
Repsol SA	0,25%	BinckBank NV	-0,01%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,09%
Ratio Sharpe	0,08
Béta	0,86

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.