

GSD EUROPE



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

Mai 2018 (au 1er juin)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **24,26 €**
Fonds Actions Europe au 01/06/2018

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	7,1 M€
• Valeur liquidative	24,26 €
• Plus haut 1 an	25,39 €
• Plus bas 1 an	23,48 €
• Horizon conseillé	5 ans

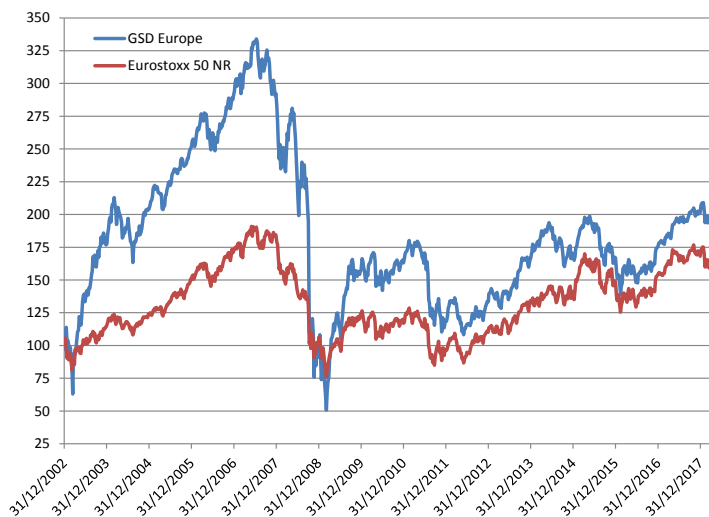
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
GSD EUROPE	-0,78%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%
EuroStoxx50 NR	0,59%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%
Rang Quartile	3	1	1	4	2	1	4	4	4	1

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,59%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après un début de mois en fanfare, dans la lignée du rebond entamé début avril, les marchés actions européens ont violemment corrigé à la baisse sur fond de tensions en Italie. L'indice Euro Stoxx 50 perd ainsi 3,67 % en mai (- 2,52 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les valeurs défensives (L'Oréal, Essilor, Unilever...) et du luxe (LVMH) affichent des performances positives, tandis que les sociétés financières, Intesa SanPaolo, Deutsche Bank, BNP Paribas..., perdent de 10 % à 20 %. En Italie, l'alliance entre le Mouvement 5 étoiles et la Ligue du Nord afin de former un gouvernement anti-austérité et prônant la relance budgétaire a provoqué une hausse des taux souverains italiens et une défiance sur la zone euro, impactant l'ensemble des actifs risqués. Plusieurs événements politiques et géopolitiques ont également eu un rôle anxiogène, renversement du Premier Ministre en Espagne, retrait des Etats-Unis de l'accord sur le nucléaire iranien, poursuite des tensions commerciales entre les Etats-Unis d'une part et l'Europe / la Chine d'autre part.

Malgré tout les données économiques signalent que la croissance reste solide, bien qu'en léger ralentissement, dans la zone euro, bénéficiant des investissements des ménages et des sociétés ainsi que de la baisse du taux de chômage. Les prévisions de hausse de 8 % à 10 % des résultats des sociétés pour cette année restent crédibles. Dans ce contexte les indices boursiers devraient reprendre leur marche en avant.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe perd 1,34 % sur le mois (du 27 avril au 1er juin), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en baisse de 0,64 % sur la même période. Au cours du mois nous avons initié de nouvelles positions en Iberdrola, Smurfit Kappa et Derichebourg. Nous avons soldé les titres Publicis et Maurel & Prom et Hispania Activos Inmobiliarios. Nous avons également participé à l'augmentation de capital de Cast, qui présentait une décote intéressante, puis allégé la position suite à la hausse du titre.

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

Mai 2018 (au 1er juin)

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%	-1,34%							
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%	-0,64%							
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	99,84%
1 an	2,67%
3 ans	0,58%
5 ans	43,30%

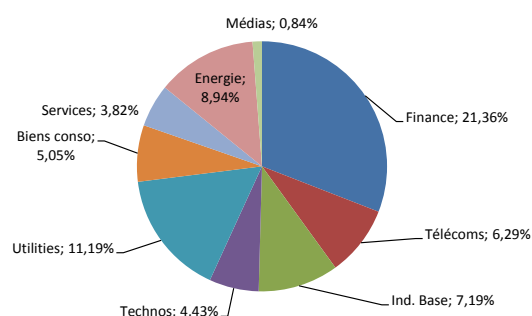
Dep. 31/12/2002	69,15%
1 an	-1,29%
3 ans	1,96%
5 ans	43,02%

Répartition par classes d'actifs

France	39%
Bénélux	12%
Allemagne	9%
Europe du sud	19%
Autres pays	12%
Arbitrage	3%
Liquidités	6%

Nombre de lignes:	72
PER 2017 estimé:	13,70
Rendement moyen:	2,54%
Price to Book:	1,32
Croissance EPS :	14,7%
Exposition actions	88%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	56%
Entre 2 et 5 Mds €	18%
Entre 0,5 et 2 Mds €	17%
< 0,5 Md €	10%

Principales positions

GSD Monde	3,56%
RWE AG	2,70%
Repsol SA	2,69%
Vallourec SA	2,33%
Total SA	2,25%
Energy Value	1,96%
Banco Santander S.A.	1,91%
Saipem S.p.A.	1,89%
EDP-Energias de Portugal €	1,89%
Salzgitter AG	1,87%
Σ des 10 premières lignes	23,06%

Secteur

OPC Flexible	
Utilities	GERMANY
Energy	SPAIN
Producer Manufacturing	FRANCE
Energy Minerals	FRANCE
OPC Pétrole	
Finance	SPAIN
Industrial Services	ITALY
Utilities	PORTUGA
Non-Energy Minerals	GERMANY

Pays

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Iberdrola
Smurfit Kappa
Derichebourg

Ventes - Allègements

Hispania Act. Inmobil.
Publicis
Maurel & Prom

Principales contributions en %

Saipem S.p.A.	0,40%	Telecom Italia S.p.A.	-0,26%
Vallourec SA	0,24%	APRIL	-0,23%
EDP-Energias de Portugal €	0,18%	Banco Santander S.A.	-0,22%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,01%
Ratio Sharpe	0,01
Béta	0,79

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.