



Mars 2019 (au 29 mars)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **21,55 €**
Fonds Actions Europe au 29/03/2019

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% TTC
- Actif net 7 M€
- Valeur liquidative 21,55 €
- Plus haut 1 an 24,88 €
- Plus bas 1 an 19,48 €
- Horizon conseillé 5 ans

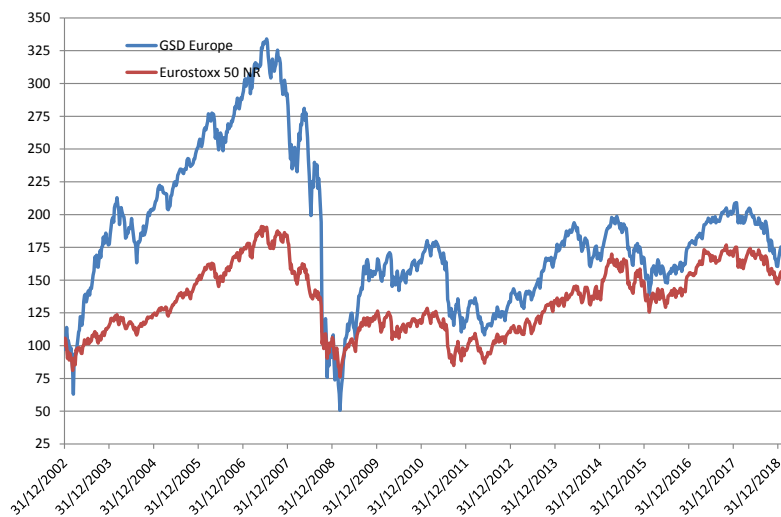
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
GSD EUROPE	9,34%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%
EuroStoxx50 NR	12,17%	-12,03%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%
Rang Quartile	3	4	1	1	4	2	1	3	4	2

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/2002: **3,59%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En mars les marchés actions européens ont poursuivi et amplifié leur rebond entamé début janvier. L'indice EuroStoxx 50 est en hausse de 1,62 % (+ 1,82 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour SAP, AB InBev, le luxe (LVMH, L'Oréal) et les valeurs défensives (Orange, Unilever), en hausse de 8 à 9 %. Du côté des baisses on retrouve les valeurs bancaires (BNP Paribas, ING, BBVA) qui perdent entre 5 et 10 % et Bayer qui chute de 18 %. Les éléments rassurants mentionnés dans notre précédent reporting restent d'actualité. La croissance est toujours forte aux Etats-Unis et se stabilise dans la zone euro. Les banques centrales ont renforcé leur discours accommodant (pas de hausse des taux cette année aux USA et en Europe). Enfin, des avancées sur le front de la guerre commerciale USA-China ont contribué à soutenir ce mouvement. La signature d'un accord entre D. Trump et son homologue chinois devrait intervenir prochainement. Seule ombre au tableau, l'absence de visibilité concernant le Brexit. La date fatidique (29 mars) a été repoussée au 12 avril prochain mais aucun accord ne semble se profiler. Si, au final, une sortie sans accord devait intervenir les marchés financiers seraient naturellement impactés.

La saison de publication des résultats s'est achevée pour les plus grandes capitalisations, les résultats 2018 et les perspectives d'activité pour 2019 sont rassurants. La croissance des bénéfices devrait se poursuivre cette année. Les marchés actions vont, de plus, rester soutenus par la faiblesse des taux obligataires. En l'absence d'une catastrophe au niveau du Brexit le mouvement de hausse des marchés actions pourrait se prolonger.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe baisse de 1,91 % sur le mois (du 1^{er} au 29 mars), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 1,40 % sur la même période. Les quelques remaniements sur les valeurs mais surtout notre absence du secteur du luxe, valorisé sur des ratios historiques et difficilement justifiables selon nous, sont la raison de notre contreperformance. Nous avons acheté / renforcé Eramet, Bouygues, Renault TP. Nous avons fortement diminué notre exposition au secteur des utilities (de 12,4 % à 8,2 %) en cédant RWE, EDP, Iberdrola qui ont atteint nos objectifs de cours. L'exposition globale du fonds aux actions a été réduite mais demeure élevée à 80 % (ventes de calls sur l'indice CAC 40).

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 2019 (au 29 mars)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	7,46%	3,73%	-1,91%									
2018	0,70%	-4,51%	0,04%	4,55%	-1,34%	-3,63%	1,45%	-2,36%	0,56%	-5,84%	-3,83%	-6,54%
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%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	5,89%	4,47%	1,40%									
2018	0,73%	-5,62%	1,18%	5,23%	-0,64%	-1,56%	2,68%	-2,54%	0,27%	-5,35%	-1,25%	-5,41%
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	77,51%
1 an	-9,26%
3 ans	13,60%
5 ans	-2,09%

Dep. 31/12/2002	65,95%
1 an	1,03%
3 ans	21,89%
5 ans	23,86%

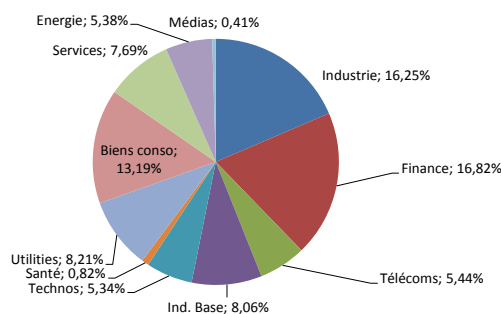
Répartition par classes d'actifs

France	47%
Bénélux	10%
Allemagne	10%
Europe du sud	15%
Autres pays	12%
Arbitrage	0%
Liquidités	6%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	76
PER estimé:	13,46
Rendement moyen:	3,04%
Price to Book:	1,12
Croissance EPS :	16,8%
Exposition actions	80%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	53%
Entre 2 et 5 Mds €	18%
Entre 0,5 et 2 Mds €	19%
< 0,5 Mds €	10%

Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
GSD Monde	OPC	
ENGIE SA	Utilities	FRANCE
Renault SA	Consumer Durables	FRANCE
Orange SA	Communications	FRANCE
Telecom Italia S.p.A.	Communications	ITALY
Banco Santander S.A.	Finance	SPAIN
Energy Value	OPC	
Total SA	Energy Minerals	FRANCE
CNP Assurances SA	Finance	FRANCE
Carrefour SA	Retail Trade	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	19,71%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Eramet	EDP
Renault TP	RWE
Bouygues	Iberdrola

Principales contributions en %

Orange SA	0,16%	Trigano SA	-0,30%
Koninklijke Bam Groep NV	0,10%	Casino, Guichard-Perrachon SA	-0,28%
Buzzi Unicem S.p.A.	0,09%	Aegon N.V.	-0,14%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,93%
Ratio Sharpe	0,33
Béta	0,97

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.