



## Caractéristiques

**Valeur liquidative** 23,12 €  
Fonds Actions Europe au 27/03/2015

## 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 contraintes géographique, sectorielle ou d'actifs sauf celles inhérentes à ses statuts qui imposent 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   |
| • <b>Classification</b>                   | <b>OPCVM Actions Europe</b> |
| • Secteur                                 | Aucune contrainte           |
| • <b>Code Isin</b>                        | <b>FR0010591172</b>         |
| • Devise                                  | Euro                        |
| • Indice composite                        | EuroStoxx 50 NR             |
| • Société de gestion                      | GSD Gestion                 |
| • Agrément AMF                            | AMF GP 92-1                 |
| • Date de création                        | 30/04/1997                  |
| • <b>Date de reprise sous gestion GSD</b> | <b>31/12/2002</b>           |
| • Valeur initiale                         | 100                         |
| • Dépositaire                             | CM-CIC SECURITIES           |
| • Audit                                   | PwC                         |
| • Valorisateur                            | CICAM                       |
| • <b>Gérant</b>                           | <b>Jacques Gautier</b>      |
| • Valorisation                            | Hebdomadaire                |
| • Réception des ordres                    | Vendredi avant 10h          |
| • Souscription minimale                   | 1 part                      |
| • Doits d'entrée                          | 4% maximum                  |
| • Droits de sortie                        | Néant                       |
| • Frais de gestion                        | 3,00% TTC                   |
| • Actif net                               | 6,7 M€                      |
| • Valeur liquidative                      | 23,12 €                     |
| • Plus haut 1 an                          | 23,53 €                     |
| • Plus bas 1 an                           | 19,45 €                     |
| • <b>Horizon conseillé</b>                | <b>5 ans</b>                |

## Contacts GSD Gestion

• [jacques.gautier@gsdgestion.fr](mailto:jacques.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 84  
• [christophe.gautier@gsdgestion.fr](mailto:christophe.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 86

## Performances

|                       | 2015   | 2014  | 2013   | 2012   | 2011    | 2010   | 2009   | 2008    | 2007  | 2006   |
|-----------------------|--------|-------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|-------|--------|
| <b>GSD EUROPE</b>     | 12,29% | 1,73% | 24,94% | 12,42% | -27,19% | 3,40%  | 63,17% | -66,95% | 0,23% | 15,91% |
| <b>EuroStoxx50 NR</b> | 17,21% | 4,01% | 21,60% | 13,79% | -17,05% | -5,84% | 24,52% | -45,86% | 6,79% | 15,12% |
| <b>Rang Quartile</b>  | 4      | 2     | 1      | 4      | 4       | 4      | 1      | 4       | 4     | 3      |

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **7,39%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie

Le mois de mars continue à être bien orienté avec l'entrée en vigueur du QE européen, et l'éventualité d'un équivalent chinois récemment annoncé pour combattre le ralentissement.

Ainsi, sur ce mois écoulé, les indices actions européens ont repris entre 2 et 5% supplémentaires pour atteindre entre 13% (Espagne) et 22% (Allemagne). Les perspectives des entreprises européennes restent bien orientées grâce notamment à la baisse de l'euro et la baisse du pétrole.

Les chiffres macroéconomiques en zone euro regagnent également quelques couleurs. Seule la bourse grecque en Europe rec chute lourdement de 12% en raison du bras de fer politique et économique engagé entre Athènes et l'Union Européenne.

Aux Etats-Unis, les indices ont peu évolué en restant au contact de leurs plus hauts historiques.

Les autres places financières internationales ont évolué en ordre dispersé sur les tendances du mois dernier; la bourse indienne abandonne plus de 4%, l'indice chinois progresse légèrement, le Japon et la Corée +2%. Plus globalement, le MSCI World se rétracte de 2%.

Sur le plan obligataire, le mois reste à la détente avec des baisses sur les 10 ans européens de 10 bps et des courbes qui continuent à s'aplatir.

Le dollar US s'est apprécié contre euro de 4% pour atteindre les 1,08 lié au QE européen et à une remontée anticipée des taux US.

Le baril de brut a relâché du terrain de quelques 11% dans la perspective d'un assouplissement de l'embargo iranien et d'une demande toujours inférieure à l'offre.

### La gestion

Le fonds GSD Europe sousperforme légèrement son indice de référence l'Eurostoxx 50 sur le mois écoulé en raison de sa sous exposition aux valeurs financières et de la santé.

Le fonds a été freinée dans sa hausse par la couverture mise en place à hauteur de 25%.

Les quelques arbitrages ont consisté en l'allègement en Eurotunnel et Carrefour pour acheter les titres Binckbank, Casino et Lufthansa selon les modèles Value mis en place.

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 2015

ISIN: FR0010591172

## Performances mensuelles

| GSD EUROPE | JAN   | FEV    | MAR    | AVR    | MAI    | JUI    | JUIL   | AOUT   | SEP    | OCT    | NOV   | DEC    |
|------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2015       | 3,40% | 7,09%  | 1,89%  |        |        |        |        |        |        |        |       |        |
| 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% |
| 2013       | 7,53% | -4,82% | -2,47% | 1,48%  | 4,81%  | -3,08% | 5,22%  | -0,40% | 9,16%  | 5,51%  | 0,99% | -0,39% |
| 2012       | 9,51% | 3,11%  | -1,66% | -7,44% | -7,56% | 3,07%  | -0,99% | 4,65%  | 1,44%  | 1,08%  | 2,67% | 5,19%  |

| EUROSTOXX 50 NR | JAN    | FEV    | MAR    | AVR    | MAI    | JUI    | JUIL   | AOUT   | SEP   | OCT    | NOV   | DEC    |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 2015            | 6,69%  | 7,40%  | 2,28%  |        |        |        |        |        |       |        |       |        |
| 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% |
| 2013            | 4,37%  | -4,14% | -0,16% | 2,76%  | 4,55%  | -5,84% | 5,51%  | -0,72% | 7,40% | 4,65%  | 1,31% | 0,82%  |
| 2012            | 5,18%  | 3,57%  | -1,84% | -5,38% | -7,77% | 4,76%  | 1,61%  | 6,06%  | 0,56% | 1,70%  | 3,17% | 2,36%  |

## Performances glissantes

| Dep. 31/12/2002 | 90,44% |
|-----------------|--------|
| 1 an            | 3,58%  |
| 3 ans           | 44,50% |
| 5 ans           | 12,89% |

| Dep. 31/12/2002 | 63,61% |
|-----------------|--------|
| 1 an            | 19,13% |
| 3 ans           | 57,61% |
| 5 ans           | 31,09% |

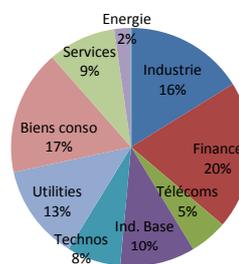
## Répartition par classes d'actifs

|               |     |
|---------------|-----|
| France        | 43% |
| Bénélux       | 9%  |
| Allemagne     | 14% |
| Europe du sud | 15% |
| Autres pays   | 14% |
| Liquidités    | 6%  |

## Profil du portefeuille

|                    |        |
|--------------------|--------|
| Nombre de lignes:  | 60     |
| PER 2014 estimé:   | 20,76  |
| Rendement moyen:   | 2,42%  |
| Price to Book:     | 1,29   |
| Exposition actions | 94%    |
| Draw Down maximum  | -7,56% |

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

|                      |     |
|----------------------|-----|
| > 5 Mds €            | 60% |
| Entre 2 et 5 Mds €   | 14% |
| Entre 0,5 et 2 Mds € | 13% |
| < 0,5 Md €           | 14% |

## Principales positions

| Principales positions     | Secteur   | Pays         |
|---------------------------|-----------|--------------|
| Renault TP                | Autos     | France       |
| GSD Monde                 | Actions   | Internationa |
| Veolia                    | Utilities | France       |
| Bonduelle                 | Agro-alim | France       |
| Michelin                  | Industrie | France       |
| Jeronimo Martins          | Distrib   | Portugal     |
| Wessanen                  | Agro-alim | Pays-Bas     |
| Banco Santander           | Finance   | France       |
| RWE                       | Utilities | Allemagne    |
| Deutsche Bank             | Finance   | Allemagne    |
| Σ des 10 premières lignes | 28,70%    |              |

## Principaux mouvements

### Achats- Renforcements

Binckbank  
Casino  
Lufthansa  
Saipem  
Vallourec

### Ventes- Allègements

Eurotunnel  
Carrefour

## Principales contributions en %

|                  |        |         |        |
|------------------|--------|---------|--------|
| Outokumpu        | +0,66% | CGG     | -0,27% |
| Jeronimo Martins | +0,32% | SSAB    | -0,25% |
| Indra Sistemas   | +0,15% | Arcelor | -0,13% |

## Ratios de risque

|                  |        |
|------------------|--------|
| Volatilité 3 ans | 16,22% |
| Ratio Sharpe     | 2,74   |
| Béta             | 0,87   |

## Echelle de risque

| Faible |   |   |   |   | Elevé |   |
|--------|---|---|---|---|-------|---|
| 1      | 2 | 3 | 4 | 5 | 6     | 7 |
|        |   |   |   |   |       |   |

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.