



## Caractéristiques

**Valeur liquidative** 23,52 €  
Fonds Actions Europe au 30/04/2015

## 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	6,9 M€
• Valeur liquidative	23,52 €
• Plus haut 1 an	24,02 €
• 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>	14,23%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%	0,23%	15,91%
<b>EuroStoxx50 NR</b>	15,63%	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: **7,60%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie

Le mois d'avril a été assez volatil avec un marché parisien Cac 40 évoluant entre 5000 et 5200 points, pour terminer étale.

Le marché allemand a reperdu son avance sur les autres marchés de la zone en repérant les 5% gagnés en mars. Plus globalement, les marchés européens restent pénalisés par les débats incessants autour de la question grecque. Le premier ministre grec Alexis Tsipras et son ministre des finances, Yanis Varoufakis, ne parviennent pas à convaincre les autorités européennes sur leur capacité à imposer des mesures budgétaires destinées à résoudre les problèmes récurrents de solvabilité.

Les valeurs américaines ont profité d'un rééquilibrage (+2%) au détriment des actions européennes, le consensus en ce début d'année étant très largement en faveur de l'Europe contre les Etats-Unis.

Les marchés émergents affichent des progressions très contrastées: le Brésil +6%, la Chine +17% et l'Indonésie -8%.

Sur les taux, les rendements français et allemand se sont tendus brusquement de 20 bps à respectivement 0,65% et 0,38% quand les 10 ans espagnol et italien remontaient également de 30 bps à 1,55%.

Les dernières statistiques de l'économie US montrent une faible progression de 0,2% en rythme annuel du PIB T1 contre 1% attendu et 2,2% en fin d'année, freiné par les conditions météorologiques très rafraichissantes et le renforcement du dollar.

A noter le très fort rebond du pétrole de 20% sur le mois.

### La gestion

Le fonds GSD Europe surperforme largement son indice de référence l'Eurostoxx 50 sur le mois écoulé en raison du réveil des valeurs Value telles Wessanen, SSAB et Saipem, cette dernière bénéficiant également du rebond du brut.

Les quelques arbitrages ont consisté en l'allègement en Jeronimo Martins atteignant ses cours cibles et le renforcement en Alcatel, Binckbank, Casino, EDP et Orange.

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 2015

ISIN: FR0010591172

## Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	3,40%	7,09%	1,40%	1,73%								
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%	-1,35%								
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	93,74%
1 an	2,89%
3 ans	65,63%
5 ans	33,41%

Dep. 31/12/2002	61,41%
1 an	16,68%
3 ans	71,32%
5 ans	54,07%

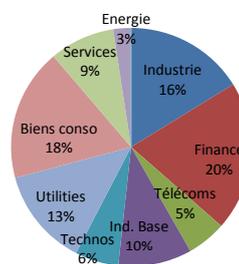
## Répartition par classes d'actifs

France	44%
Bénélux	9%
Allemagne	13%
Europe du sud	13%
Autres pays	14%
Liquidités	6%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	60
PER 2014 estimé:	20,26
Rendement moyen:	2,41%
Price to Book:	1,25
Exposition actions	94%
Draw Down maximum	-7,56%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	59%
Entre 2 et 5 Mds €	11%
Entre 0,5 et 2 Mds €	16%
< 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
Gemalto	Technos	Pays-Bas
Banco Santander	Finance	France
RWE	Utilities	Allemagne
Deutsche Bank	Finance	Allemagne
Bouygues	BTP	France
Σ des 10 premières lignes	27,40%	

## Principaux mouvements

Achats- Renforcements	Ventes- Allègements
Alcatel	Jeronimo Martins
BinckBank	
Casino	
EDP	
Orange	

## Principales contributions en %

Wessanen	+0,48%	Outokumpu	-0,41%
SSAB	+0,36%	STM	-0,28%
Saipem	+0,31%	Deutsche Bank	-0,26%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,81%
Ratio Sharpe	4,15
Béta	0,86

## 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.