

GSD EUROPE



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

Mars 2017 (au 31 mars)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **22,55 €**
Fonds Actions Europe au 31/03/2017

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 process 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 5,6 M€
- Valeur liquidative 22,55 €
- Plus haut 1 an 22,55 €
- Plus bas 1 an 17,94 €
- **Horizon conseillé** 5 ans

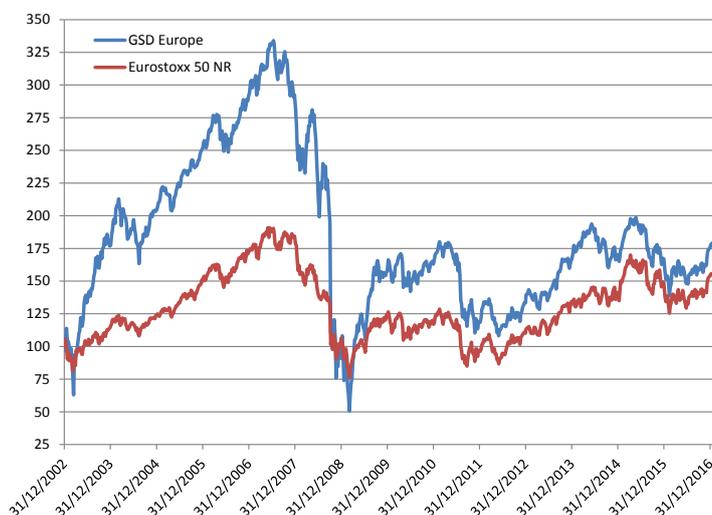
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
GSD EUROPE	5,92%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%
EuroStoxx50 NR	6,82%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%	-45,86%
Rang Quartile	1	1	4	2	1	4	4	4	1	4

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,44%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions ont connu de fortes hausses en mars, l'EuroStoxx 50 gagnant 5,46 % (+ 5,64 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les investisseurs ont mis de côté les risques, en particulier politiques, et se sont focalisés sur l'amélioration des indicateurs économiques. Ces derniers signalent en effet une accélération de la croissance (qui reste néanmoins modérée) à la fois aux Etats-Unis et en Europe, ce qui s'avérera profitable pour les résultats des sociétés. Malgré tout, le risque politique reste présent, avec les élections présidentielles à venir en France, l'activation officielle du Brexit outre-Manche et le premier revers législatif pour D. Trump, avec l'échec de l'abrogation de l'Obamacare.

Les valeurs défensives ont connu une surperformance notable au cours du mois, les titres Vivendi, LVMH et Iberdrola s'affichant en hausse de 6 à 10 %. A l'inverse, certains titres cycliques ont connu des performances négatives : Deutsche Bank (-9,5 %), Volkswagen (-7,5 %), CRH (-2,3 %).

Au global, malgré de probables épisodes de volatilité dans les semaines/mois qui viennent, nous restons optimistes concernant l'évolution des actifs risqués en 2017.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe est en hausse de 1,90 % sur le mois (du 3 au 31 mars), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR gagne 3,05 % sur la même période. Au cours du mois, nous avons allégé les lignes Raiffeisen Bank et Bonduelle, nos objectifs de cours étant atteints. Nous avons initié une nouvelle position en actions Solocal, afin de jouer un rebond du titre, suite à l'augmentation de capital et à la conversion d'une partie de la dette en actions.

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 2017 (au 31 mars)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	1,83%	2,08%	1,90%									
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%
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%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	-0,33%	4,00%	3,05%									
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%
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	85,76%
1 an	18,93%
3 ans	1,03%
5 ans	40,94%

Dep. 31/12/2002	64,57%
1 an	22,24%
3 ans	19,83%
5 ans	58,54%

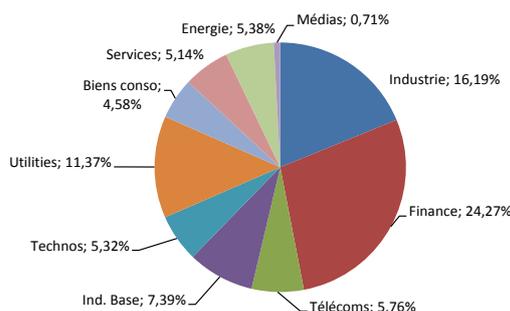
Répartition par classes d'actifs

France	40%
Bénélux	8%
Allemagne	13%
Europe du sud	17%
Autres pays	12%
Liquidités	9%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	61
PER 2016 :	13,20
Rendement moyen:	3,14%
Price to Book:	1,82
Croissance EPS 2016:	11,2%
Exposition actions	91%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	60%
Entre 2 et 5 Mds €	14%
Entre 0,5 et 2 Mds €	9%
< 0,5 Md €	18%

Principales positions

		Secteur	Pays
GSD Monde	4,50%	OPC	
Banco Santander S.A.	2,88%	Finance	SPAIN
RWE AG	2,76%	Utilities	GERMANY
Repsol SA	2,57%	Energy Minerals	SPAIN
Salzgitter AG	2,42%	Non-Energy Minerals	GERMANY
Vallourec SA	2,21%	Producer Manufacturing	FRANCE
Latecoere SA	2,16%	Electronic Technology	FRANCE
Compagnie de Saint-Gobair	2,14%	Producer Manufacturing	FRANCE
Telecom Italia S.p.A.	2,10%	Communications	ITALY
Albioma	2,03%	Utilities	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	25,78%		

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

April
Solocal

Ventes - Allègements

Raiffeisen Bank
Bonduelle

Principales contributions en %

Lagardere SCA	0,98%	BinckBank NV	-0,16%
Vallourec SA	0,45%	Solocal Group	-0,11%
RWE AG	0,43%	ArcelorMittal SA	-0,09%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	17,09%
Ratio Sharpe	0,06
Bêta	0,93

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.