



Février 2019 (au 1er mars)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **21,97 €**
Fonds Actions Europe au 01/03/2019

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 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% TTC
- Actif net 7,1 M€
- Valeur liquidative 21,97 €
- 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	11,47%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%
EuroStoxx50 NR	10,63%	-12,03%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%
Rang Quartile	2	4	1	1	4	2	1	3	4	2

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/2002: **3,74%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En février les marchés actions européens ont poursuivi leur rebond entamé début janvier. L'indice EuroStoxx 50 est en hausse de 4,39 % (+ 4,42 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour Vivendi, Airbus et Kering. Les valeurs financières s'affichent également en nette hausse. A l'inverse les titres dont les publications de résultats ont déçu connaissent les plus mauvaises performances : Unibail-Rodamco, Engie, Royal Ahold Delhaize. Cette hausse des marchés est alimentée par plusieurs éléments rassurants. La croissance reste forte aux Etats-Unis tandis que l'activité économique se stabilise en Europe. Les banques centrales ont un discours plus accommodant. Enfin, des avancées sur le front de la guerre commerciale USA-Chine ont contribué à soutenir ce mouvement. La signature d'un accord devrait intervenir entre D. Trump et son homologue chinois fin mars. Dans le cas contraire, la déception serait vive pour les marchés financiers. Du côté du Brexit la date fatidique se rapproche et aucune avancée concrète n'a eu lieu. Un nouveau report pourrait être annoncé dans les jours/semaines qui viennent.

Alors que la saison de publication est bien avancée les résultats 2018 et les perspectives d'activité pour 2019 s'avèrent rassurants. La croissance des bénéfices des sociétés européennes (+5 % en 2018) devrait se poursuivre cette année.

Après leur net rebond de ces dernières semaines le potentiel de revalorisation des actions est certes plus limité. Cependant si les différents sujets d'inquiétude ne se matérialisent pas, le mouvement de hausse pourrait se prolonger.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 3,73 % sur le mois (du 1^{er} février au 1^{er} mars), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 4,47 % sur la même période. Au cours du mois nous avons allégé les titres achetés dans le creux des marchés fin décembre/début janvier, Kion Group, Jungheinrich, Michelin, ING Group, Spie... Nous avons initié des nouvelles lignes en Crédit Agricole et OL Group. En fin de mois nous avons réduit l'exposition aux marchés actions par l'intermédiaire de la vente 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

Février 2019 (au 1er mars)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	7,46%	3,73%										
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%										
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	80,97%
1 an	-8,69%
3 ans	22,53%
5 ans	1,81%

Dep. 31/12/2002	63,67%
1 an	-0,51%
3 ans	22,66%
5 ans	20,80%

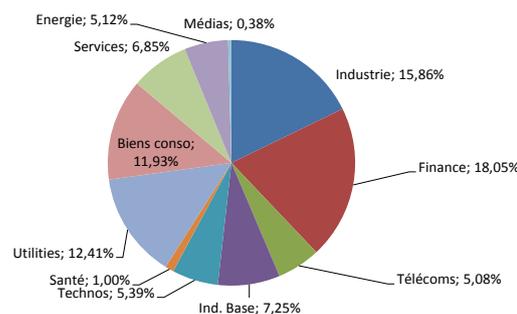
Répartition par classes d'actifs

France	46%
Bénélux	10%
Allemagne	11%
Europe du sud	18%
Autres pays	11%
Arbitrage	0%
Liquidités	5%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	79
PER estimé:	14,62
Rendement moyen:	3,21%
Price to Book:	1,13
Croissance EPS :	15,0%
Exposition actions	86%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	59%
Entre 2 et 5 Mds €	14%
Entre 0,5 et 2 Mds €	19%
< 0,5 Mds €	8%

Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
GSD Monde	OPC	
ENGIE SA	Utilities	FRANCE
Renault SA	Consumer Durables	FRANCE
Casino, Guichard-Perrachon	Retail Trade	FRANCE
Orange SA	Communications	FRANCE
RWE AG	Utilities	GERMANY
EDP-Energias de Portugal S.	Utilities	PORTUGA
CNP Assurances SA	Finance	FRANCE
Banco Santander S.A.	Finance	SPAIN
Total SA	Energy Minerals	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	19,91%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Crédit Agricole OL Group	Kion Group Jungheinrich Michelin

Principales contributions en %

Vallourec SA	0,56%	ENGIE SA	-0,12%
Commerzbank AG	0,18%	Derichebourg SA	-0,10%
Econocom Group	0,18%	NOS SGPS SA	-0,08%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	14,41%
Ratio Sharpe	0,52
Béta	0,99

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.