

GSD EUROPE



Avril 2019 (au 03 mai)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **22,57 €**
Fonds Actions Europe au 03/05/2019

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 7,2 M€
- Valeur liquidative 22,57 €
- Plus haut 1 an 24,88 €
- Plus bas 1 an 19,48 €
- Horizon conseillé 5 ans

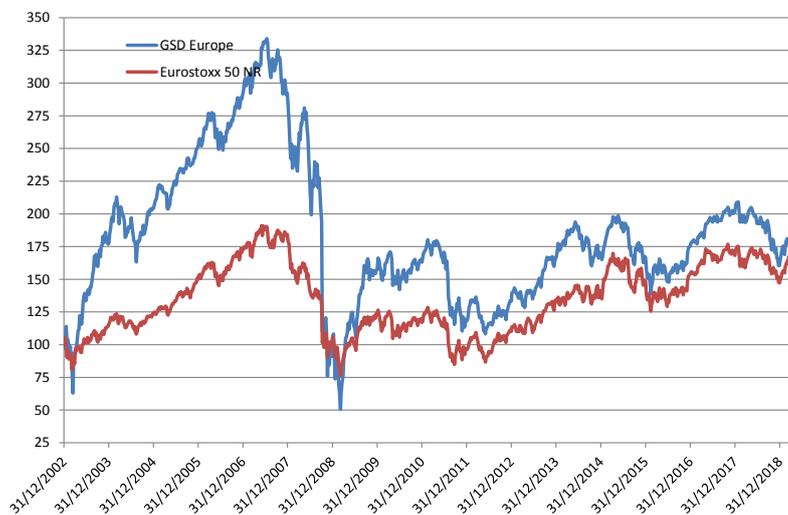
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
GSD EUROPE	14,51%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%
EuroStoxx50 NR	17,92%	-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 31/12/02: **3,87%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Quatrième mois consécutif de hausse pour les marchés actions européens, qui ont nettement amplifié leur rebond entamé début janvier. L'indice EuroStoxx 50 est en hausse de 4,86 % (+5,33 % pour l'indice dividendes réinvestis). Cet indice est ainsi en hausse de plus de 20 % depuis le point bas du 27 décembre dernier. Sur le mois les meilleures performances, au sein de l'indice EuroStoxx 50, sont pour Adidas, EssilorLuxottica et SAP, en hausse de 10 % à 12 %. Du côté des baisses on retrouve les valeurs pétrolières (Total, ENI), Nokia et Amadeus. Les éléments rassurants mentionnés dans nos précédents reportings restent d'actualité et ont soutenu la progression des actions. La croissance est toujours forte aux Etats-Unis et se stabilise dans la zone euro. Dans le même temps les banques centrales restent accommodantes (pas de hausse des taux cette année aux USA et en Europe). Enfin, le Brexit a, une nouvelle fois, été reporté au 30 octobre prochain. Les dirigeants européens et anglais disposent ainsi de quelques mois supplémentaires pour tenter de parvenir à un accord.

La saison de publication du 1er trimestre 2019 a débuté en Europe et les premiers résultats sont conformes ou légèrement supérieurs aux attentes. Surtout les entreprises confirment leurs perspectives pour l'ensemble de l'année. Cette croissance des bénéfices associée à la faiblesse des taux d'intérêts devrait soutenir les marchés actions dans les prochains mois.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 4,73 % sur le mois (du 29 mars au 3 mai), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 5,13 % sur la même période. Nous avons soldé la ligne Eramet (intéressé le mois précédent) suite à son net rebond en milieu de mois, avant de racheter la valeur, décidément bien volatile, à un cours environ 10 % inférieur fin avril. Nous avons initié des nouvelles positions en Raiffeisen Bank, Bonduelle et Sèché Environnement. Nous avons soldé les titres Euronext, Nos et Michelin, nos objectifs de cours étant atteints et allégé Rexel, Compagnie des Alpes, Spie, TF1... L'exposition globale aux actions est de 69 % en fin de mois (vente de calls sur l'indice CAC 40 le mois précédent).

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 2019 (au 03 mai)

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%	4,73%								
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%	1,40%	5,13%								
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	85,91%
1 an	-9,28%
3 ans	13,70%
5 ans	0,00%

Dep. 31/12/2002	74,46%
1 an	0,55%
3 ans	25,72%
5 ans	27,69%

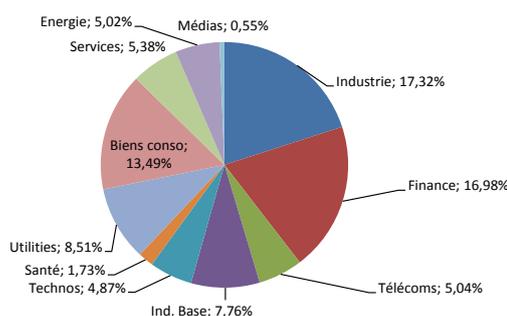
Répartition par classes d'actifs

France	46%
Bénélux	10%
Allemagne	10%
Europe du sud	14%
Autres pays	12%
Arbitrage	1%
Liquidités	7%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	78
PER estimé:	13,48
Rendement moyen:	2,99%
Price to Book:	1,05
Croissance EPS :	20,0%
Exposition actions	69%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	53%
Entre 2 et 5 Mds €	16%
Entre 0,5 et 2 Mds €	21%
< 0,5 Mds €	10%

Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur	Pays
GSD Monde	3,00%	OPC	
ENGIE SA	2,24%	Utilities	FRANCE
Energy Value	2,18%	OPC	
Renault SA	2,05%	Consumer Durables	FRANCE
Orange SA	1,96%	Communications	FRANCE
Banco Santander S.A.	1,76%	Finance	SPAIN
CNP Assurances SA	1,74%	Finance	FRANCE
Compagnie de Saint-Gobain	1,74%	Producer Manufactu	FRANCE
Trigano SA	1,72%	Consumer Durables	FRANCE
Carrefour SA	1,68%	Retail Trade	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	20,07%		

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Rubis	Nos
Raiffeisen Bank	Eramet
Bonduelle	Michelin

Principales contributions en %

Trigano SA	0,13%	Nokia Oyj	-0,20%
Tarkett SA	0,13%	Saipem S.p.A.	-0,16%
Raiffeisen Bank International	0,12%	ArcelorMittal SA	-0,14%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,64%
Ratio Sharpe	0,33
Bêta	0,95

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.