



Caractéristiques

Valeur liquidative 22,80 €
Fonds Actions Europe au 27/02/2015

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
- Classification **OPCVM Actions Europe**
- Secteur Aucune contrainte
- Code Isin **FR0010591172**
- Devise Euro
- Indice composite EuroStoxx 50 NR
- Société de gestion GSD Gestion
- Agrément AMF AMF GP 92-1
- 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 **Jacques 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 6,6 M€
- Valeur liquidative 22,80 €
- Plus haut 1 an 23,53 €
- Plus bas 1 an 19,45 €
- Horizon conseillé 5 ans

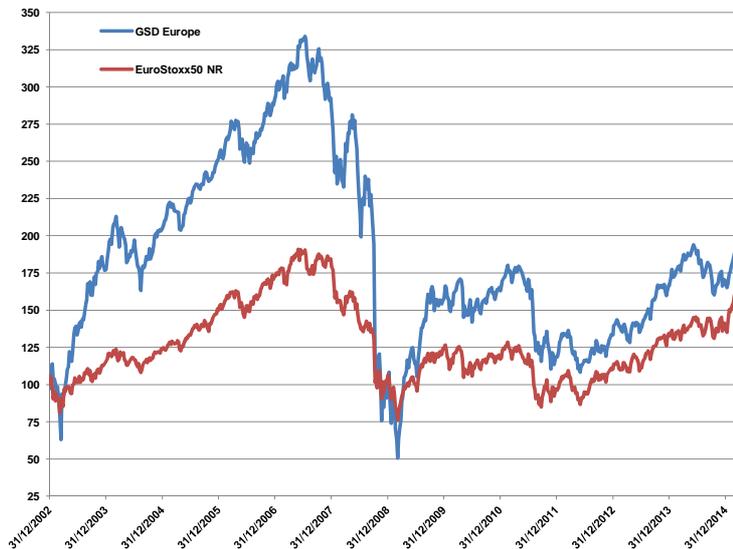
Contacts GSD Gestion

- jacques.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 84
- christophe.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 86

Performances

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
GSD EUROPE	10,73%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%	-66,95%	0,23%	15,91%
EuroStoxx50 NR	14,59%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%	-45,86%	6,79%	15,12%
Rang Quartile	4	2	1	4	4	4	1	4	4	3

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **7,22%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie

Le mois de février continue à être porté par les perspectives de l'entrée en action du QE annoncé par Mario Draghi. Ainsi, sur ce mois écoulé, les indices actions européens ont repris 7% supplémentaires pour atteindre entre 12 et 15% en moyenne, rassurés que sont les investisseurs par l'accord trouvé entre les grecs et l'Eurogroupe ce dernier ayant accordé, sous conditions, une prolongation de quatre mois de l'aide financière dont bénéficie la Grèce; d'autre part, les banques centrales se montrent toujours aussi rassurantes avec des perspectives de redressement certes faibles mais réelles en Europe, et affirmées aux USA. Enfin, les ventes et bénéfices publiés par les entreprises ont battu le consensus à 75% laissant augurer une poursuite à la hausse des indices entre 5 à 10% d'ici la fin d'année sur cette base. Ce beau début d'année permet de constater que les bourses de Francfort, Londres, New-York sont aux plus hauts historiques, le Nasdaq n'est plus qu'à 3.5% de son plus haut atteint avant l'éclatement de la bulle internet en mars 2000 et au Japon, l'indice Nikkei est à son meilleur niveau en 15 ans. Les autres places financières internationales ont évolué en ordre dispersé; la bourse indienne abandonne près de 1%, l'indice chinois progresse de 2.5% (mais a été assez inactif une bonne partie de février « à cause » du Nouvel an chinois), le Brésil s'envole de 10% (après avoir perdu 6% en janvier). Plus globalement, le MSCI World progresse de 5.4% sur le mois de février (-2.6% en janvier).

Sur le plan obligataire, les rendements 10 ans des pays périphériques prolongent leur convergence quand ceux des Etats-Unis, Royaume-Uni, France et Allemagne notamment se retiennent. Ainsi, le mouvement de remontée des taux est puissant au Royaume-Uni +40 bps à 1,88%, +33 bps à 2,12% aux USA. En Europe, les 10 ans français et allemands se retiennent de quelques bps à 0,62% et 0,33% respectivement. Dans les pays du sud de l'Europe, le mouvement est inverse: -20 bps en Italie à 1,39%, -10 bps en Espagne à 1,38%, -45 bps à 1,88% sur le Portugal et -20 bps en Grèce à 9,39% après une tension sur les 11% suite aux résultats des législatives à Athènes mettant sur le devant de la scène la force politique radicale de gauche Syriza. Le dollar US a été plutôt stable en février après avoir progressé de 7% contre l'€ en janvier. Par contre, la Livre Sterling, s'est apprécié de plus de 3% contre l'Euro, atteignant ainsi son plus haut niveau depuis fin 2007; la vigueur de la croissance anglaise continue à impressionner les investisseurs. Sur les matières premières, le pétrole a fortement rebondi (surtout le contrat Brent, de la mer du Nord), progressant de plus de 25% sur le mois, après son plongeon de plus de 50% en 2014 et sa baisse de 10% sur le mois de janvier.

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 freiné dans sa hausse par la couverture mise en place à hauteur de 25%.

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

FEVRIER 2015

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	3,40%	7,09%										
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%										
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	87,81%
1 an	4,78%
3 ans	40,65%
5 ans	16,50%

Dep. 31/12/2002	59,96%
1 an	17,41%
3 ans	49,93%
5 ans	32,67%

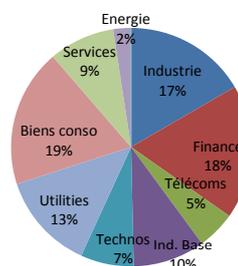
Répartition par classes d'actifs

France	42%
Bénélux	10%
Allemagne	12%
Europe du sud	14%
Autres pays	14%
Liquidités	8%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	60
PER 2014 estimé:	17,76
Rendement moyen:	2,33%
Price to Book:	1,12
Exposition actions	92%
Draw Down maximum	-7,56%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	56%
Entre 2 et 5 Mds €	15%
Entre 0,5 et 2 Mds €	12%
< 0,5 Md €	17%

Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
Veolia	Utilities	France
GSD Monde	Actions	Internationale
Bonduelle	Agro-alim	France
RWE	Utilities	Allemagne
Wessanen	Agro-alim	Pays-Bas
Michelin	Industrie	France
Jerónimo Martins	Distrib	Portugal
Banco Santander	Finance	France
Renault TP	Autos	France

Σ des 10 premières lignes 24,50%

Principaux mouvements

Achats- Renforcements	Ventes- Allègements
	Axa
	Credit Agricole
	Eurotunnel
	Mediobanca
	Scor

Principales contributions en %

Bonduelle	+0,45%	Latecoere	-0,09%
SSAB	+0,44%	Michelin	-0,07%
Outokumpu	+0,37%	Air France-KLM	-0,07%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,33%
Ratio Sharpe	2,49
Bêta	0,84

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.