

GSD EUROPE



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

Janvier 2018 (au 02 février)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **24,62 €**
Fonds Actions Europe au 02/02/2018

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	6,5 M€
• Valeur liquidative	24,62 €
• Plus haut 1 an	25,39 €
• Plus bas 1 an	21,51 €
• Horizon conseillé	5 ans

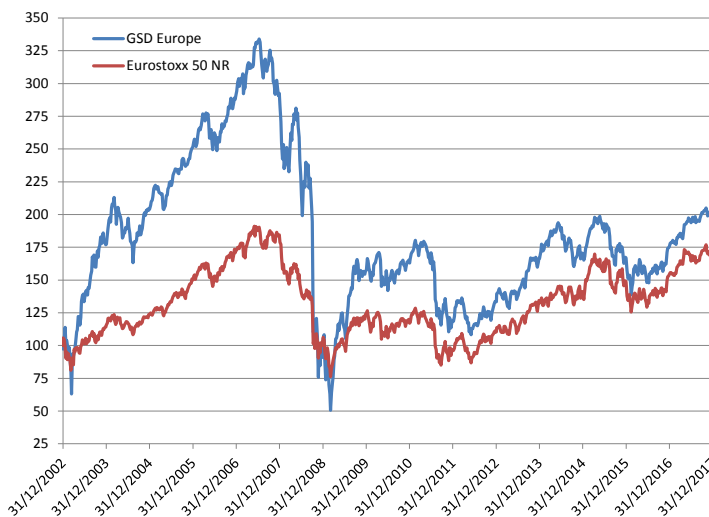
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
GSD EUROPE	0,70%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%	63,17%
EuroStoxx50 NR	0,73%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%	24,52%
Rang Quartile	2	1	1	4	2	1	4	4	4	1

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,79%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les actifs financiers risqués ont démarré l'année en fanfare, affichant de fortes progressions en janvier. L'indice EuroStoxx 50 gagne 3,01 % (+ 3,09 % pour l'indice dividendes réinvestis) sur le mois. L'activité économique est robuste, en particulier aux Etats-Unis et en Europe et les premières publications des résultats des entreprises confirment cette tendance. Cette dynamique va se poursuivre cette année et ainsi permettre aux sociétés de connaître une hausse de leurs bénéfices de 8 à 10 %. Les marchés boursiers devraient suivre cette évolution et afficher des performances positives. Des épisodes de volatilité sont cependant probables, en particulier si la hausse de l'euro se poursuit ou si les taux souverains augmentent plus fortement qu'anticipé. Ce dernier facteur a ainsi affecté les marchés financiers en ce début du mois de février. La forte hausse des taux souverains US à 10 ans (passés de 2,45 % à 2,8 % en quelques semaines) a inquiété les investisseurs, entraînant une baisse des marchés actions ces derniers jours. Ce mouvement devrait s'inverser dans les prochaines semaines permettant aux actions de reprendre leur marche en avant.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 0,70 % sur le mois (du 2 janvier au 2 février), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 0,73 % sur la même période. Au cours du mois nous avons soldé la ligne Uniper et poursuivi l'allègement des titres ArcelorMittal, nos objectifs de cours étant atteints. Nous avons également vendu les actions Showroomprivé, suite à la hausse liée à l'entrée de Carrefour au capital. Nous avons renforcé les titres Fugro et Vallourec et initié une position en Technicolor.

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

Janvier 2018 (au 02 février)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	0,70%											
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%
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%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	0,73%											
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%
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	93,74%
1 an	8,79%
3 ans	10,47%
5 ans	36,43%

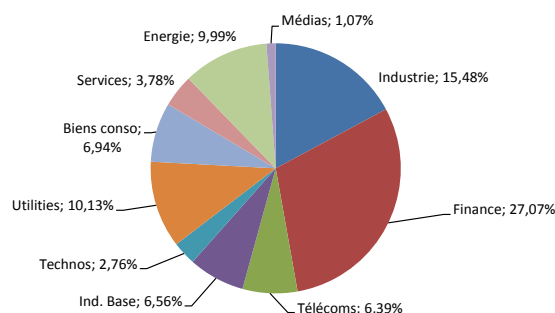
Dep. 31/12/2002	59,91%
1 an	4,18%
3 ans	7,37%
5 ans	40,46%

Répartition par classes d'actifs

France	39%
Bénélux	11%
Allemagne	11%
Europe du sud	18%
Autres pays	11%
Arbitrage	3%
Liquidités	6%

Nombre de lignes:	65
PER 2017 estimé:	14,08
Rendement moyen:	2,32%
Price to Book:	2,14
Croissance EPS :	13,1%
Exposition actions	91%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	59%
Entre 2 et 5 Mds €	18%
Entre 0,5 et 2 Mds €	14%
< 0,5 Md €	9%

Principales positions

		Secteur	Pays
GSD Monde	3,98%	OPC Flexible	
Repsol SA	2,68%	Energy	SPAIN
Banco Santander S.A.	2,56%	Finance	SPAIN
APRIL	2,47%	Finance	FRANCE
RWE AG	2,39%	Non-Energy Minerals	GERMANY
Salzgitter AG	2,15%	Non-Energy Minerals	GERMANY
Total SA	2,12%	Energy	FRANCE
Vallourec SA	2,04%	Producer Manufacturing	FRANCE
Commerzbank AG	2,01%	Finance	GERMANY
Saipem S.p.A.	1,98%	Industrial Services	ITALY
Σ des 10 premières lignes	24,38%		

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Technicolor
Vallourec
Fugro

Ventes - Allègements

Uniper
ArcelorMittal
Salzgitter

Principales contributions en %

APRIL	0,22%	RWE AG	-0,23%
Banco Santander S.A.	0,19%	Deutsche Bank AG	-0,21%
Nokia Oyj	0,18%	Casino, Guichard-Perrachon SA	-0,14%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,92%
Ratio Sharpe	0,22
Bêta	0,90

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.