

GSD EUROPE



Janvier 2019 (au 1er février)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **21,18 €**
Fonds Actions Europe au 01/02/2019

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 6,9 M€
- Valeur liquidative 21,18 €
- Plus haut 1 an 24,97 €
- Plus bas 1 an 19,48 €
- Horizon conseillé 5 ans

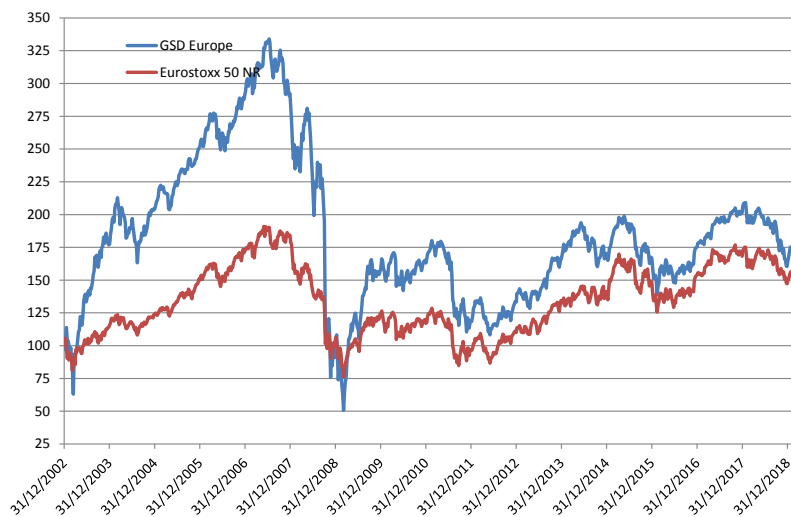
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
GSD EUROPE	7,46%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%	3,40%
EuroStoxx50 NR	5,89%	-12,03%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%	-5,84%
Rang Quartile	1	4	1	1	4	2	1	3	4	2

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **3,52%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après trois mois consécutifs de baisse, les marchés actions européens ont repris le chemin de la hausse. Ainsi l'indice EuroStoxx 50 est en hausse de 5,26 % (+ 5,50 % dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour Airbus, AB Inbev, Royal Philips et le luxe (LVMH, Kering). A l'inverse les titres plus "défensifs" sont délaissés après leur bonne résistance sur la fin d'année. Les plus mauvaises performances sont pour Orange, Deutsche Telekom, EssilorLuxottica et Sanofi. Les investisseurs ayant focalisé leur attention sur les mauvaises nouvelles en décembre et le scénario du pire ne se réalisant pas, un rebond des actifs risqués s'est matérialisé. De bons indicateurs économiques américains, des avancées sur le front de la guerre commerciale USA-Chine et un discours plus accommodant de la banque centrale américaine ont contribué à soutenir ce mouvement. Le mois de février sera primordial pour savoir si cette tendance est durable, en fonction des résultats des sociétés et des perspectives d'activité pour 2019. Les premières publications sont, à ce jour, rassurantes.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 7,46 % sur le mois (du 1^{er} janvier au 1^{er} février), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 5,89 % sur la même période. Les valeurs les plus délaissées en fin d'année, petites et moyennes capitalisations, titres décotés, ont fortement rebondi. Nous avons allégé Atos et Spie que nous avions acheté dans le creux des marchés et vendu April suite à l'annonce de rachat par un fonds d'investissement. Nous avons initié des nouvelles lignes en ING Group et sur les titres participatifs Renault revenus sur des niveaux de valorisation intéressants.

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 2019 (au 1er février)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	7,46%											
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%											
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	74,5%
1 an	-14,0%
3 ans	14,0%
5 ans	1,2%

Dep. 31/12/2002	56,7%
1 an	-7,5%
3 ans	12,6%
5 ans	20,2%

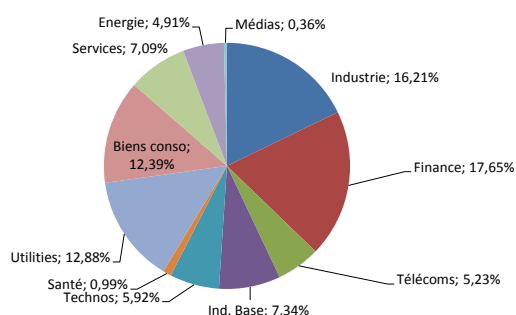
Répartition par classes d'actifs

France	45%
Bénélux	11%
Allemagne	12%
Europe du sud	18%
Autres pays	12%
Arbitrage	0%
Liquidités	3%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	78
PER estimé:	14,44
Rendement moyen:	3,31%
Price to Book:	1,18
Croissance EPS :	13,2%
Exposition actions	95%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	55%
Entre 2 et 5 Mds €	18%
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
Orange SA	Communications	FRANCE
Casino, Guichard-Perrachon	Retail Trade	FRANCE
RWE AG	Utilities	GERMANY
EDP-Energias de Portugal S	Utilities	PORTUGA
Derichebourg SA	Industrial Services	FRANCE
CNP Assurances SA	Finance	FRANCE
Albioma	Utilities	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	20,61%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
ING Group	April
Renault TP	Atos
	Spie

Principales contributions en %

Casino, Guichard-Perrachon	0,44%	Orange SA	-0,10%
Renault SA	0,28%	Societe Generale S.A. Class A	-0,07%
Jungheinrich AG Pref	0,27%	Banco Santander S.A.	-0,04%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	14,91%
Ratio Sharpe	-0,04
Bêta	1,01

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.