



Décembre 2020 (au 31 décembre)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative 18,47 €
Fonds Actions Europe au 31/12/2020

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 5,4 M€
- Valeur liquidative 18,47 €
- Plus haut 1 an 22,21 €
- Plus bas 1 an 12,06 €
- Horizon conseillé 5 ans

Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
GSD EUROPE	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%
EuroStoxx50 NR	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%	-17,05%
Rang Quartile	4	4	4	1	1	4	2	1	3	4

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **2,36%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En décembre les marchés actions ont poursuivi leur progression, après un mois de novembre historique. L'indice EuroStoxx 50 gagne 1,72 % (+1,77 % dividendes réinvestis). En tête de palmarès on retrouve Adyen (+18,91 %), Adidas (+11,45 %) et ASML (+9,26 %). A l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Sanofi (-7,09 %), ING Group (-6,53 %) et Inditex (-6,50 %). Après leur envolée du mois précédent les valeurs value sous-performent légèrement le marché (+1,59 % pour l'indice Stoxx Europe Value), tandis que les titres dits "de croissance" sont en hausse de 1,99 % (indice Stoxx Europe Growth). Plusieurs éléments sont venus soutenir les actifs financiers, début des campagnes de vaccination contre la Covid-19, accord in extremis autour du Brexit, plan de relance budgétaire en bonne voie aux Etats-Unis.

Au global, sur l'année, l'indice EuroStoxx 50 (dividendes réinvestis) affiche une baisse très modérée de 3,21 % malgré la chute des résultats des entreprises. Les politiques monétaires et budgétaires extrêmement accommodantes ont permis de limiter la baisse au cours du 1er semestre. Puis, l'arrivée de vaccins efficaces contre le coronavirus, amène les investisseurs à se projeter dans un monde post-Covid. Les prochains mois risquent d'être compliqués sur le plan économique, la performance des marchés actions dépendra de leur capacité à mettre de côté le présent pendant cette période.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 1,76 % sur le mois (du 27 novembre au 31 décembre), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 0,76 % sur la même période. Nous avons profité de la forte rotation sectorielle qui a débuté en novembre pour alléger des titres en forte hausse qui ont atteint nos objectifs de cours, Derichebourg, ArcelorMittal, Rexel. A l'inverse nous avons renforcé/initié des lignes sur Orange et sur les valeurs pharmaceutiques Ipsen et Sanofi, qui nous semblent nettement décotées. Afin de bénéficier de la forte volatilité et d'abaisser légèrement l'exposition aux actions nous sommes vendeurs de calls CAC 40 janvier. Fin décembre l'exposition aux actions est de 91 %.

Sur l'année GSD Europe perd 16,76 %, pénalisé par sa stratégie d'investissement tournée vers les valeurs cycliques/value. L'indice Stoxx Europe Value est en baisse de 14,71 % sur l'année. Ces valeurs devraient connaître un net rattrapage en 2021 si la situation économique et sanitaire s'améliore. La sous-performance par rapport à l'indice de référence s'explique pour la quasi-totalité par la contre-performance du seul mois de mars.

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

Décembre 2020 (au 31 décembre)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2020	-5,45%	-9,20%	-32,81%	15,86%	3,30%	4,18%	-4,95%	5,74%	-6,80%	-5,02%	27,82%	1,76%
2019	7,46%	3,73%	-1,91%	4,73%	-7,62%	5,18%	-3,83%	-1,75%	3,09%	1,26%	0,92%	1,65%
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%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2020	-2,66%	-8,46%	-19,94%	10,23%	4,74%	8,41%	-3,43%	4,53%	-3,64%	-7,26%	19,28%	0,76%
2019	5,89%	4,47%	1,40%	5,13%	-5,34%	6,00%	-2,70%	1,59%	3,56%	1,75%	2,80%	1,20%
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	52,14%
1 an	-16,76%
3 ans	-26,41%
5 ans	-9,15%

Dep. 31/12/2002	83,59%
1 an	-3,21%
3 ans	6,03%
5 ans	22,95%

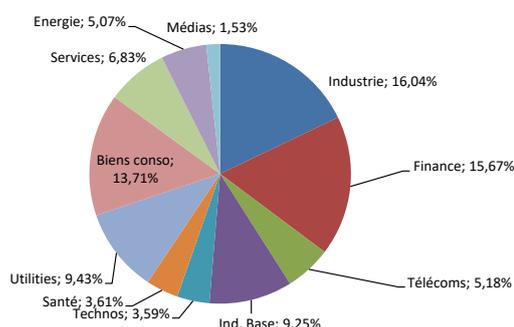
Répartition par classes d'actifs

France	56%
Bénélux	11%
Allemagne	7%
Europe du sud	13%
Autres pays	8%
Arbitrage	0%
Liquidités	5%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	64
PER estimé:	14,37
Rendement moyen:	3,75%
Price to Book:	1,22
Croissance EPS :	-39,1%
Exposition actions	91%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	56%
Entre 2 et 5 Mds €	19%
Entre 0,5 et 2 Mds €	16%
< 0,5 Mds €	9%

Principales positions

GSD Monde	3,67%
ENGIE SA.	3,13%
Anheuser-Busch InBev SA/N	2,74%
Imerys SA	2,71%
Orange SA	2,70%
Smurfit Kappa Group Plc	2,46%
Compagnie de Saint-Gobain	2,43%
CNP Assurances SA	2,20%
Television Francaise 1 SA	2,20%
Bonduelle SCA	2,12%
Σ des 10 premières lignes	26,36%

Secteur

OPC	
Utilities	FRANCE
Consumer Non-Dur	BELGIUM
Non-Energy Mineral	FRANCE
Communications	FRANCE
Process Industries	IRELAND
Producer Manufactu	FRANCE
Finance	FRANCE
Consumer Services	FRANCE
Consumer Non-Dur	FRANCE

Pays

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Ipsen
Sanofi
Orange

Ventes - Allègements

Derichebourg
Rexel
ArcelorMittal

Principales contributions en %

Derichebourg SA	0,85%	Orange SA	-0,22%
Eramet SA	0,35%	Ipsen SA	-0,20%
Imerys SA	0,34%	Compagnie de Saint-Gobain SA	-0,14%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	29,50%
Ratio Sharpe	-0,30
Béta	1,11

Echelle de risque

Faible	1	2	3	4	5	6	7	Elevé
--------	---	---	---	---	---	---	---	-------

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.