

# GSD EUROPE



Février 2020 (au 28 février)

ISIN: FR0010591172

## Caractéristiques

Valeur liquidative **19,05 €**  
Fonds Actions Europe au 28/02/2020

## 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 process de gestion type value ou recovery. GSD Europe est un fonds très dynamique profitant pleinement des tendances haussières.

## Caractéristiques

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Forme juridique</li> <li>• Classification</li> <li>• Secteur</li> <li>• Code Isin</li> <li>• Devises</li> <li>• Indicateur de référence</li> <li>• Société de gestion</li> <li>• Agrément AMF</li> <li>• Date de création</li> <li>• Date de reprise sous gestion GSD</li> <li>• Valeur initiale</li> <li>• Dépositaire</li> <li>• Audit</li> <li>• Valorisateur</li> <li>• Gérant principal</li> <li>• Valorisation</li> <li>• Réception des ordres</li> <li>• Souscription minimale</li> <li>• Droits d'entrée</li> <li>• Droits de sortie</li> <li>• Frais de gestion</li> <li>• Actif net</li> <li>• Valeur liquidative</li> <li>• Plus haut 1 an</li> <li>• Plus bas 1 an</li> <li>• Horizon conseillé</li> </ul>	<p>Fonds Commun de Placement <b>OPCVM Actions Europe</b> Aucune contrainte <b>FR0010591172</b> Euro EuroStoxx 50 NR GSD Gestion AMF GP 92-18 30/04/1997 <b>31/12/2002</b> 100 CM-CIC SECURITIES PwC CICAM <b>Thierry Gautier</b> Hebdomadaire Vendredi avant 10h 1 part 4% maximum Néant 3% TTC 5,8 M€ 19,05 € 22,89 € 19,05 € 5 ans</p>
---	--

## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
<b>GSD EUROPE</b>	<b>-14,15%</b>	<b>12,58%</b>	<b>-19,39%</b>	<b>14,84%</b>	<b>5,14%</b>	<b>-1,65%</b>	<b>1,73%</b>	<b>24,94%</b>	<b>12,42%</b>	<b>-27,19%</b>
<b>EuroStoxx50 NR</b>	<b>-10,90%</b>	<b>28,20%</b>	<b>-12,03%</b>	<b>9,15%</b>	<b>3,72%</b>	<b>6,42%</b>	<b>4,01%</b>	<b>21,60%</b>	<b>13,79%</b>	<b>-17,05%</b>
<b>Rang Quartile</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>4</b>

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **2,66%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Après avoir fait preuve de complaisance face aux risques liés au coronavirus les investisseurs ont brusquement paniqué au cours de la dernière semaine de février. Alors que l'indice Euro Stoxx 50 s'affichait à 3800 points le 21 février, il chute à 3329 points fin février. Cela correspond à une baisse de plus de 12 % sur la semaine (plus forte baisse hebdomadaire depuis la crise de 2008). Sur le mois l'indice Euro Stoxx 50 est ainsi en baisse de 8,55 % (-8,46 % dividendes réinvestis). Deux valeurs sont en hausse, Iberdrola (+4,56 %) et Deutsche Telekom (+1,03 %), tandis que Schneider Electric est quasiment stable. Les plus fortes baisses sont pour AB Inbev, Airbus, Siemens et les bancaires (ING, Société Générale...) qui perdent entre 18 et 25 %.

Malgré les nouvelles rassurantes en provenance de Chine, la probabilité d'une pandémie mondiale a augmenté avec la forte hausse des infections en Corée du Sud, Iran et Italie dans un premier temps, puis dans le reste de l'Europe (France, Allemagne...) et aux Etats-Unis. Dans l'attente d'un vaccin la seule solution pour limiter la propagation de cette épidémie est le confinement. La multiplication de ces mesures de confinement va nécessairement impacter la croissance économique. Si cette épidémie est rapidement jugulée (comme cela semble être le cas en Chine), le choc économique et sur les marchés financiers sera transitoire. Dans le cas contraire l'économie mondiale pourrait tomber en récession. Les politiques monétaires (baisse des taux directeurs) et budgétaires (plans de relance) seront mises à contribution afin de réduire l'impact de cette crise.

### La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe perd 9,20 % sur le mois, tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR est en baisse de 8,46 % sur la même période. Parmi les principaux mouvements signalons la cession de Compagnie des Alpes, RWE et Albioma. Nous avons renforcé AB Inbev et Unibail-Rodamco et initié une nouvelle position en Trigano. Afin d'essayer de profiter de l'explosion de la volatilité, nous avons vendu des puts (prix d'exercice 4600 et 5200 points) sur l'indice CAC 40. A fin février notre exposition nette aux actions est ainsi de 113 %.

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

Février 2020 (au 28 février)

ISIN: FR0010591172

## Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2020	-5,45%	-9,20%										
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%										
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	56,92%
1 an	-11,35%
3 ans	-13,92%
5 ans	-15,03%

Dep. 31/12/2002	69,00%
1 an	4,14%
3 ans	5,82%
5 ans	8,93%

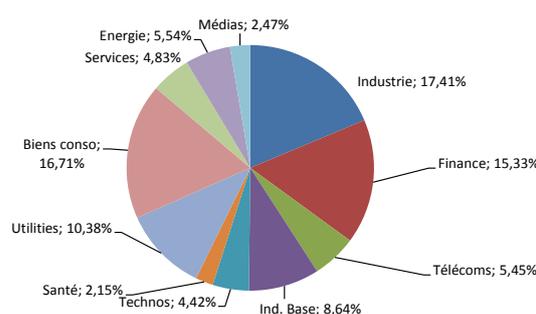
## Répartition par classes d'actifs

France	54%
Bénélux	10%
Allemagne	9%
Europe du sud	14%
Autres pays	12%
Arbitrage	0%
Liquidités	1%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	72
PER estimé:	12,77
Rendement moyen:	3,46%
Price to Book:	1,24
Croissance EPS :	7,5%
Exposition actions	113%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	52%
Entre 2 et 5 Mds €	18%
Entre 0,5 et 2 Mds €	18%
< 0,5 Mds €	12%

## Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
ENGIE SA	Utilities	FRANCE
GSD Monde	OPC	
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Consumer Non-Dur	BELGIUM
Carrefour SA	Retail Trade	FRANCE
Imerys SA	Non-Energy Mineral	FRANCE
Orange SA	Communications	FRANCE
Derichebourg SA	Industrial Services	FRANCE
Television Francaise 1 SA	Consumer Services	FRANCE
Elior Group SA	Commercial Service	FRANCE
CNP Assurances SA	Finance	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	23,90%	

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

AB Inbev  
Trigano  
Unibail Rodamco

### Ventes - Allègements

RWE  
Compagnie des Alpes  
Albioma

## Principales contributions en %

Tarkett SA	0,18%	Anheuser-Busch InBev SA/NV	-0,62%
Econocom Group SE Class	0,02%	Renault SA	-0,34%
		CNP Assurances SA	-0,33%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,13%
Ratio Sharpe	-0,31
Bêta	1,20

## 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.