

GSD EUROPE



Mars 2020 (au 27 mars)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **13,31 €**
Fonds Actions Europe au 27/03/2020

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 | 4,2 M€ |
| • Valeur liquidative | 13,31 € |
| • Plus haut 1 an | 22,89 € |
| • Plus bas 1 an | 12,06 € |
| • Horizon conseillé | 5 ans |

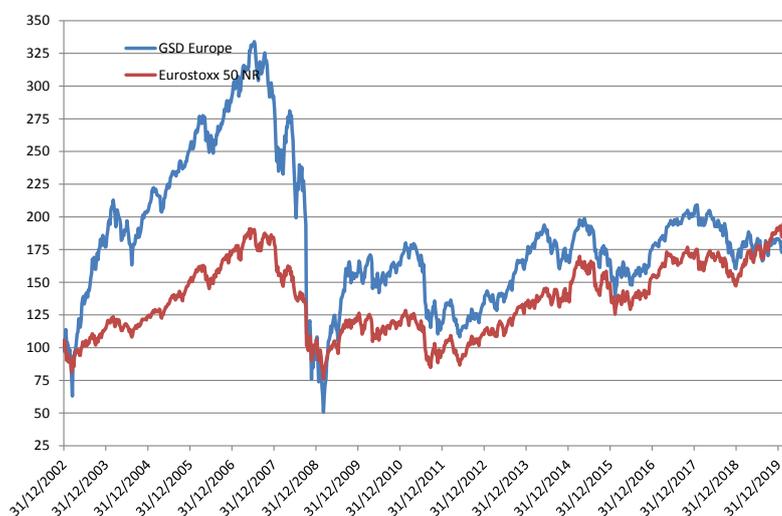
Contacts GSD Gestion

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

Performances

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|-----------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| GSD EUROPE | -40,02% | 12,58% | -19,39% | 14,84% | 5,14% | -1,65% | 1,73% | 24,94% | 12,42% | -27,19% |
| EuroStoxx50 NR | -26,95% | 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: **0,53%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Le mois de mars a été catastrophique pour l'ensemble des classes d'actifs. L'indice Euro Stoxx 50 chute de 16,30 % sur le mois (-16,21 % pour l'indice dividendes réinvestis). Il s'agit de la plus forte baisse mensuelle depuis septembre 2002. Au sein de l'indice Euro Stoxx 50 une seule valeur parvient à afficher une performance positive, Royal Ahold Delhaize (+0,50 %). L'Oréal (-0,87 %), ASML (-2,28 %) et Sanofi (-4,52 %) limitent fortement les dégâts. Les plus mauvaises performances sont pour Airbus (-45,11 %), Engie (-37,4 %) et les valeurs bancaires (Société Générale, ING et BNP Paribas baissent de 38 % à 40 %). Après avoir fait preuve de complaisance face à l'épidémie de coronavirus en début d'année les investisseurs ont été rattrapés par la réalité et ont paniqué. Alors que les nouvelles en provenance d'Asie sont rassurantes (Chine, Corée du sud et Japon parviennent à contrôler l'épidémie), l'épidémie de coronavirus s'est transformée en une pandémie mondiale. L'Europe est devenue le nouvel épice de la maladie, avant probablement les Etats Unis en avril. Dans ce contexte et dans l'attente d'un traitement (quelques semaines) ou d'un vaccin (plusieurs mois) la seule solution pour limiter la propagation du virus est le confinement. La contrepartie est une chute de l'économie mondiale dans des proportions inconnues jusque là. Les premières estimations font état d'une chute de l'activité en France de 35 % et les Etats Unis pourraient voir leur PIB s'effondrer de plus de 30 % au T2 2020... Tirant les leçons de la crise de 2008, les autorités budgétaires et monétaires ont réagi extrêmement rapidement en annonçant des plans de soutien à l'économie (entre 5 % et 10 % du PIB) et des rachats d'actifs quasiment illimités.

L'activité de la quasi-totalité des entreprises sera impactée, plus (tourisme, aéronautique...) ou moins (telecoms, consommation non durable...) en fonction des secteurs. En fonction de la durée des mesures de confinement, puis du rythme de retour à une vie plus normale, l'impact sera plus ou moins durable. Néanmoins il semble illusoire d'espérer un retour rapide sur les niveaux d'avant-coronavirus. Une fois l'épidémie contrôlée en Europe et aux Etats Unis, les mesures prises par les gouvernements et banques centrales constitueront un soutien fort à l'activité économique.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe perd 30,13 % sur le mois (du 28 février au 27 mars), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en baisse de 18,02 % sur la même période. Nous avons été impactés par notre surexposition aux marchés actions. A fin mars nous sommes exposés aux marchés actions à hauteur de 168 % de l'actif net. Au cours du mois nous avons tenté de profiter de la volatilité sur certaines valeurs (aller retour sur Spie, Eramet). Parmi les principaux mouvements signalons la vente en début de mois de Veolia Environnement et titres participatifs Renault. Nous avons renforcé BNP Paribas, Trigano, Elixor...

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

Mars 2020 (au 27 mars)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

| GSD EUROPE | JAN | FEV | MAR | AVR | MAI | JUI | JUIL | AOUT | SEP | OCT | NOV | DEC |
|------------|--------|--------|---------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2020 | -5,45% | -9,20% | -30,13% | | | | | | | | | |
| 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% | -18,02% | | | | | | | | | |
| 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 | 9,64% |
|-----------------|---------|
| 1 an | -40,26% |
| 3 ans | -40,98% |
| 5 ans | -42,70% |

| Dep. 31/12/2002 | 38,56% |
|-----------------|---------|
| 1 an | -18,83% |
| 3 ans | -15,81% |
| 5 ans | -16,34% |

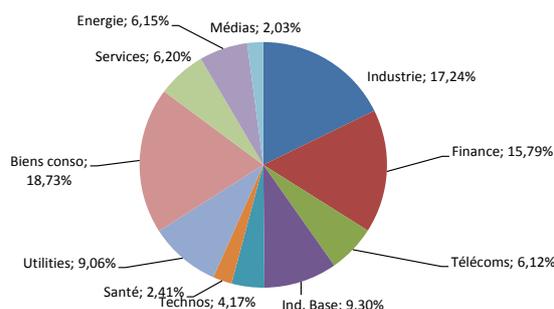
Répartition par classes d'actifs

| | |
|---------------|-----|
| France | 59% |
| Bénélux | 9% |
| Allemagne | 10% |
| Europe du sud | 15% |
| Autres pays | 5% |
| Arbitrage | 0% |
| Liquidités | 2% |

Profil du portefeuille

| | |
|--------------------|-------|
| Nombre de lignes: | 67 |
| PER estimé: | 13,36 |
| Rendement moyen: | 3,61% |
| Price to Book: | 1,31 |
| Croissance EPS : | 4,0% |
| Exposition actions | 168% |

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

| | |
|----------------------|-----|
| > 5 Mds € | 46% |
| Entre 2 et 5 Mds € | 21% |
| Entre 0,5 et 2 Mds € | 19% |
| < 0,5 Mds € | 13% |

Principales positions

| Principales positions | Secteur | Pays |
|----------------------------|---------------------|---------|
| GSD Monde | OPC | |
| ENGIE SA | Utilities | FRANCE |
| Carrefour SA | Retail Trade | FRANCE |
| Bonduelle SCA | Consumer Non-Dur | FRANCE |
| Orange SA | Communications | FRANCE |
| Casino, Guichard-Perrachor | Retail Trade | FRANCE |
| Anheuser-Busch InBev SA/NL | Consumer Non-Dur | BELGIUM |
| Derichebourg SA | Industrial Services | FRANCE |
| Total SA | Energy Minerals | FRANCE |
| E.ON SE | Utilities | GERMANY |
| Σ des 10 premières lignes | 26,91% | |

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Compagnie des Alpes
Spie
BNP Paribas

Ventes - Allègements

Veolia environnement
Renault TP
Spie

Principales contributions en %

| | | | |
|----------------------------|-------|------------------------------|--------|
| Casino, Guichard-Perrachor | 0,00% | ENGIE SA | -1,25% |
| | | Elior Group SA | -0,82% |
| | | Unibail-Rodamco-Westfield SE | -0,75% |

Ratios de risque

| | |
|------------------|--------|
| Volatilité 3 ans | 23,37% |
| Ratio Sharpe | -0,58 |
| Bêta | 1,26 |

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.