

# GSD EUROPE



Septembre 2020 (au 02 octobre)

ISIN: FR0010591172

## Caractéristiques

Valeur liquidative **14,95 €**  
Fonds Actions Europe au 02/10/2020

## 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

• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	<b>OPCVM Actions Europe</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	<b>FR0010591172</b>
• 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	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• Gérant principal	<b>Thierry Gautier</b>
• 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	4,7 M€
• Valeur liquidative	14,95 €
• Plus haut 1 an	22,32 €
• Plus bas 1 an	12,06 €
• Horizon conseillé	5 ans

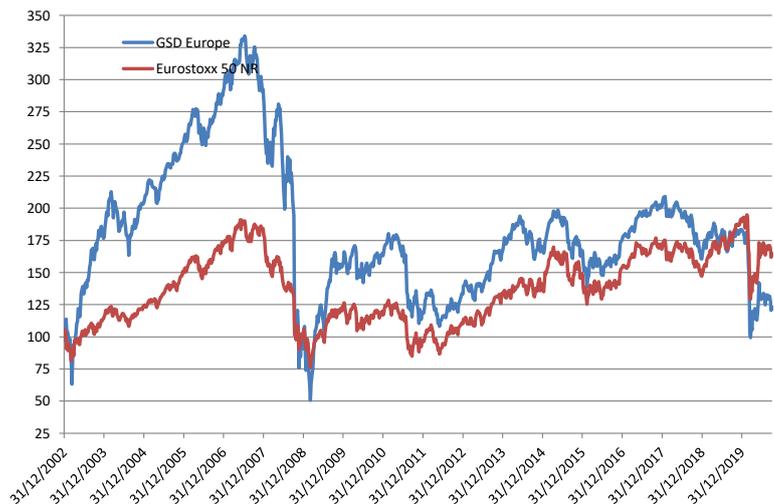
## Contacts GSD Gestion

• [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
GSD EUROPE	-32,63%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%	-27,19%
EuroStoxx50 NR	-13,15%	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 31/12/2002: **1,18%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions effacent en septembre leurs gains du mois précédent. L'indice EuroStoxx 50 perd ainsi 2,41 % (-2,33 % dividendes réinvestis). En tête de palmarès on retrouve Adyen, Daimler et Inditex. Les plus mauvaises performances sont pour Bayer, Total et les bancaires Banco Santander et BNP Paribas. De manière globale les titres dits "de croissance" surperforment les sociétés "value". Les investisseurs s'inquiètent de la recrudescence des nouveaux cas de coronavirus dans de nombreux pays européens et des mesures restrictives qui sont mises en place (reconfinements partiels en Espagne, fermeture des bars et restaurants...). Tant que la 2ème vague de l'épidémie restera maîtrisée la reprise économique pourra se poursuivre, même si certains secteurs (aéronautique, hôtellerie...) restent fortement impactés.

Entre élection présidentielle aux Etats-Unis, publication des résultats du 3ème trimestre et évolution du coronavirus les prochaines semaines s'annoncent incertaines. Du côté médical les premiers retours concernant la phase 3 de certains vaccins les plus avancés pourraient intervenir prochainement. La poursuite du rebond des indices actions entamé mi-mars ne sera pas un long fleuve tranquille. Néanmoins les liquidités déversées par les gouvernements et les autorités monétaires constituent un indéniable soutien à l'activité économique et aux marchés financiers.

### La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe perd 6,80 % sur le mois (du 28 août au 2 octobre), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en baisse de 3,64 % sur la même période. Nous avons été impactés par notre exposition sur des titres "value" (conformément à l'objectif de gestion du fonds). Depuis le début d'année les sociétés "value" sont en baisse de 25,4 % tandis que les valeurs dites "de croissance" perdent 1,7 % (indices Stoxx Europe Value et Growth). Au cours du mois nous avons soldé la position en Ipsen, allégé TF1 et Kion Group, nos objectifs de cours étant atteints. Nous avons initié une nouvelle position en FFP et renforcé Verallia (position initiée le mois précédent). Fin septembre nous avons vendu des calls Lagardère, suite à la forte hausse de la valeur.

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

Septembre 2020 (au 02 octobre)

ISIN: FR0010591172

## Performances mensuelles

## Performances glissantes

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%			
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%

Dep. 31/12/2002	23,15%
1 an	-30,79%
3 ans	-38,70%
5 ans	-23,96%

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%			
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%

Dep. 31/12/2002	64,72%
1 an	-8,71%
3 ans	-4,55%
5 ans	16,77%

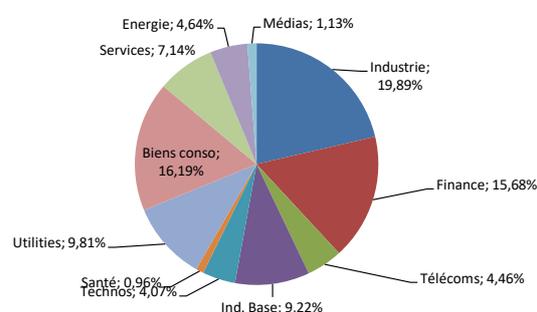
## Répartition par classes d'actifs

France	56%
Bénélux	10%
Allemagne	11%
Europe du sud	13%
Autres pays	10%
Arbitrage	0%
Liquidités	0%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	70
PER estimé:	13,78
Rendement moyen:	3,75%
Price to Book:	1,25
Croissance EPS :	-36,4%
Exposition actions	98%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	47%
Entre 2 et 5 Mds €	24%
Entre 0,5 et 2 Mds €	17%
< 0,5 Mds €	12%

## Principales positions

GSD Monde	3,73%
ENGIE SA	3,32%
Lagardere SCA	3,02%
Compagnie de Saint-Gobain	2,72%
Imerys SA	2,58%
Smurfit Kappa Group Plc	2,58%
Anheuser-Busch InBev SA	2,55%
Carrefour SA	2,35%
CNP Assurances SA	2,26%
Bonduelle SCA	2,24%
Σ des 10 premières lignes	27,35%

## Secteur

OPC	
Utilities	FRANCE
Retail Trade	FRANCE
Producer Manufact	FRANCE
Non-Energy Mineral	FRANCE
Process Industries	IRELAND
Consumer Non-Dur	BELGIUM
Retail Trade	FRANCE
Finance	FRANCE
Consumer Non-Dur	FRANCE

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Verallia FFP	Ipsen TF1 Kion Group

## Principales contributions en %

Lagardere SCA	1,23%	Elior Group SA	-0,32%
Smurfit Kappa Group Plc	0,29%	Eramet SA	-0,30%
Jungheinrich AG Pref	0,29%	Rubis SCA	-0,29%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	27,76%
Ratio Sharpe	-0,46
Béta	1,19

## 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.