



Janvier 2021 (au 29 janvier)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **18,45 €**
Fonds Actions Europe au 29/01/2021

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 18,45 €
- Plus haut 1 an 22,06 €
- Plus bas 1 an 12,06 €
- Horizon conseillé 5 ans

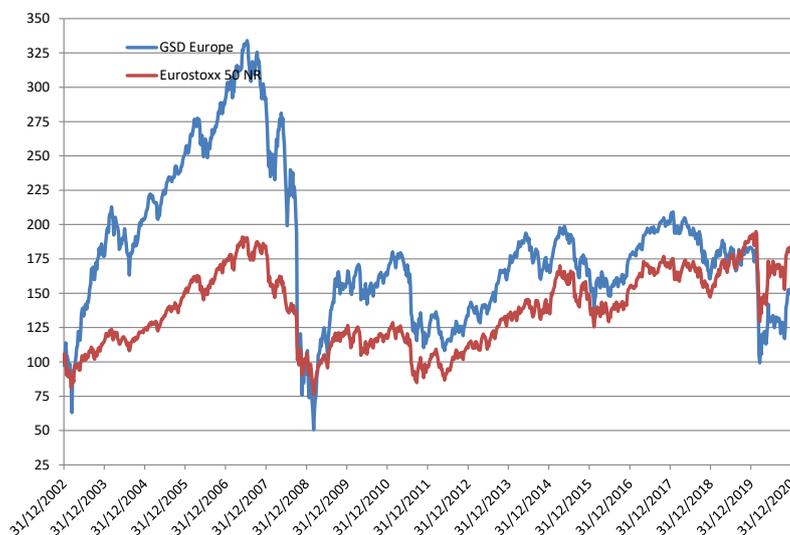
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
GSD EUROPE	-0,11%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%
EuroStoxx50 NR	-1,88%	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%
Rang Quartile	1	4	4	4	1	1	4	2	1	3

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **2,34%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Début d'année en demi-teinte pour les marchés financiers. Les actions européennes ont débuté l'année en hausse, avant de connaître une phase de consolidation au cours de la seconde partie du mois. L'indice EuroStoxx 50 perd 2 % (-1,88 % dividendes réinvestis). En tête de palmarès, on retrouve Nokia (+25,90 %), ASML Holding (+10,54 %) et Siemens (+8,99 %). A l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Amadeus IT (-11,72 %), Adidas (-11,65 %) et Safran (-10,22 %). Plusieurs sujets d'inquiétude ont fait leur retour. L'épidémie de coronavirus repart à la hausse en Europe, incitant les gouvernements à mettre en place de nouvelles mesures restrictives. Les campagnes de vaccination contre la Covid-19 sont contraintes par des pénuries de vaccins, les sociétés pharmaceutiques n'arrivant pas à livrer les doses promises. Différents variants du coronavirus sont plus contagieux et semblent restreindre l'efficacité des vaccins développés. Enfin, aux Etats-Unis, le nouveau président Joe Biden semble avoir des difficultés pour faire voter son plan de relance budgétaire.

Les premiers mois de l'année 2021 risquent d'être compliqués sur le plan sanitaire et économique. Les politiques monétaires et budgétaires extrêmement accommodantes constituent néanmoins d'importants soutiens pour les actifs risqués. Dans la seconde partie de l'année 2021, un retour à une activité économique et à une situation sanitaire normalisées devraient permettre un net rebond des résultats des sociétés. Les résultats du T3 2020 et les premières indications pour le T4 2020 sont, à ce titre, rassurants. Les entreprises se sont rapidement adaptées au nouvel environnement économique et sanitaire. Dès la levée des restrictions l'activité repart fortement et les résultats des sociétés se redressent au-delà des attentes.

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe perd 0,11 % sur le mois (du 1er au 29 janvier), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en baisse de 1,88 % sur la même période. Nous avons allégé Smurfit Kappa, Eramet et acheté Atos, Publicis, Logista, Ipsos. Nous avons également profité de la volatilité sur certaines valeurs pour alléger des positions début janvier et réinvestir sur les titres en fin de mois, signalons ArcelorMittal, Derichebourg. Fin janvier, l'exposition aux actions est de 98 % (contre 91 % fin décembre).

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 2021 (au 29 janvier)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2021	-0,11%											
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%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2021	-1,88%											
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	51,98%
1 an	-12,06%
3 ans	-25,06%
5 ans	0,05%

Dep. 31/12/2002	80,13%
1 an	-2,43%
3 ans	6,34%
5 ans	30,99%

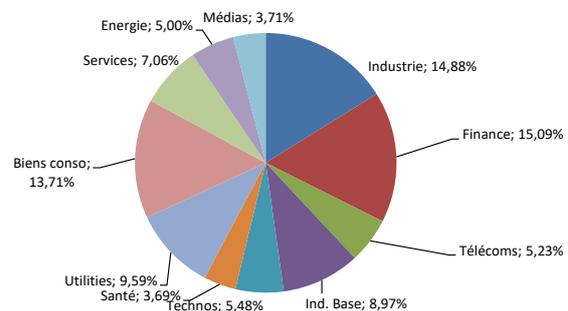
Répartition par classes d'actifs

France	59%
Bénélux	11%
Allemagne	6%
Europe du sud	14%
Autres pays	8%
Arbitrage	0%
Liquidités	2%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	67
PER estimé:	14,66
Rendement moyen:	3,79%
Price to Book:	1,27
Croissance EPS :	-39,4%
Exposition actions	98%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	56%
Entre 2 et 5 Mds €	20%
Entre 0,5 et 2 Mds €	16%
< 0,5 Mds €	9%

Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur	Pays
GSD Monde	3,74%	OPC	
ENGIE SA.	3,21%	Utilities	FRANCE
Imerys SA	2,74%	Non-Energy Mineral	FRANCE
Orange SA	2,70%	Communications	FRANCE
Compagnie de Saint-Gobain	2,66%	Producer Manufactu	FRANCE
Anheuser-Busch InBev SA/N	2,50%	Consumer Non-Dur	BELGIUM
Television Francaise 1 SA	2,39%	Consumer Services	FRANCE
Eutelsat Communications SA	2,19%	Consumer Services	FRANCE
Carrefour SA	2,11%	Retail Trade	FRANCE
Compagnie Generale des Et	2,11%	Consumer Durables	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	26,35%		

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Logista
Ipsos
Publicis

Ventes - Allègements

Eramet
Smurfit Kappa
Derichebourg

Principales contributions en %

Nokia Oyj	0,38%	Anheuser-Busch InBev SA/NV	-0,28%
Saint-Gobain SA	0,21%	Atos SE	-0,23%
Michelin SCA	0,15%	BNP Paribas SA Class A	-0,13%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	29,62%
Ratio Sharpe	-0,28
Béta	1,13

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.