GSD EUROPE

Mars 2021 (au 1er avril) **ISIN: FR0010591172**

Caractéristiques

Valeur liquidative	**20,69 €**
Fonds Actions Europe	au 01/04/2021

Univers de référence

Valeurs mobilières grandes capitalisations européennes de toute nature, l'allocation dépend de l'appréciation par le gérant des fondamentaux macroéconomiques.

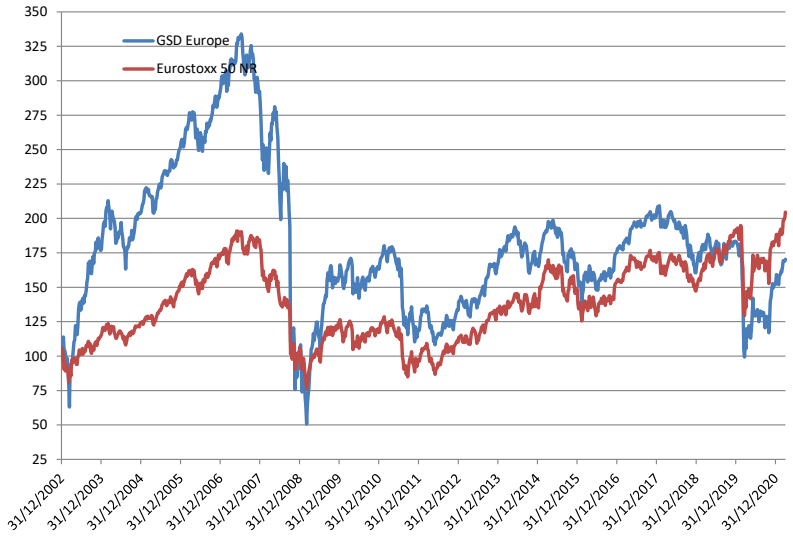
Stratégie d'investissement

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

Performances

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
GSD EUROPE	12,02%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%
EuroStoxx50 NR	11,45%	-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: **2,96%**



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	6,2 M€
Valeur liquidative	20,69 €
Plus haut 1 an	20,69 €
Plus bas 1 an	12,80 €
Horizon conseillé	**5 ans**

Contacts GSD Gestion

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

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les indices actions européens ont poursuivi leur progression en mars. L'indice EuroStoxx 50 gagne 7,78 % (+7,88 % dividendes réinvestis) sur le mois. En tête de palmarès, on retrouve les valeurs automobiles Volkswagen (+35,5 %), BMW (+24,4 %) et Daimler (+13,11 %) ainsi que Linde (+14,2 %). A l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Adidas (-9,3 %), Vivendi (-3,1 %) et Airbus (-2,1 %). De manière globale, les titres "value" ont surperformé les sociétés dites "de croissance". L'indice Stoxx Europe Value gagne 7,08 % tandis que l'indice Stoxx Europe Growth est en hausse de 5,71 %. Bien que certains pays européens mettent en place de nouvelles mesures de restriction pour lutter contre la 3ème vague de coronavirus, les investisseurs choisissent de regarder la lumière au bout du tunnel. Les campagnes de vaccination se poursuivent (Etats-Unis, Royaume-Uni) et devraient accélérer tout prochainement en Europe. La croissance économique restera contrainte au cours du premier semestre, mais, dès que les restrictions seront levées un fort rebond interviendra. Dans le même temps, les banques centrales rassurent les investisseurs en indiquant que les politiques monétaires expansionnistes vont se poursuivre plusieurs mois (Etats-Unis) ou trimestres (zone Euro) et que la hausse de l'inflation ne devrait être que transitoire. Les sociétés se sont rapidement adaptées au nouveau environnement grâce à une impressionnante maitrise des coûts. Les résultats 2019 seront probablement dépassés courant 2021 aux Etats-Unis et en 2022 en Europe, justifiant les niveaux de valorisation actuels.

Comme nous l'indiquions dans notre reporting de février, seule une forte hausse des taux obligataires (alimentée par une hausse de l'inflation) semble pouvoir mettre à mal la poursuite de la hausse des indices actions. Signalons néanmoins que le taux à 10 ans français est toujours en territoire négatif, à -0,05 %

La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 5,83 % sur le mois (du 26 février au 1er avril), tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR est en hausse de 8,65 % sur la même période. Fin mars, l'exposition nette aux actions du fonds est de 91 % (contre 89 % fin février). Nous sommes vendeurs de calls CAC 40, BNP Paribas, Saint Gobain et Publicis. Parmi les principaux mouvements du mois, signalons les achats d'actions Danone, GTT, Alstom, Korian, Indra Sistemas. Nous avons allégé/vendu les titres ArcelorMittal, Derichebourg, CNP Assurances, Compagnie des Alpes.

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 2021 (au 1er avril) — **ISIN: FR0010591172**

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2021	-0,11%	5,96%	5,83%									
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%	4,54%	8,65%									
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	70,43%
1 an	61,64%
3 ans	-12,88%
5 ans	9,07%

Dep. 31/12/2002	104,61%
1 an	51,21%
3 ans	24,56%
5 ans	50,28%

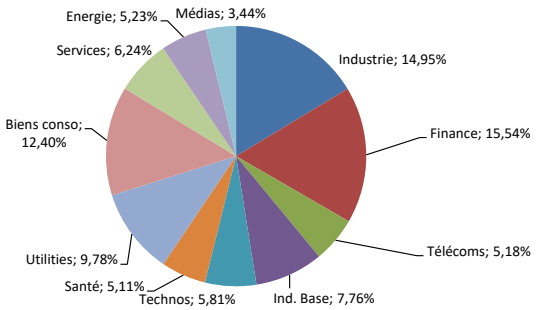
Répartition par classes d'actifs

France	56%
Bénélux	11%
Allemagne	7%
Europe du sud	15%
Autres pays	7%
Arbitrage	0%
Liquidités	4%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	67
PER estimé:	14,36
Rendement moyen:	3,71%
Price to Book:	1,40
Croissance EPS :	34,2%
Exposition actions	91%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	55%
Entre 2 et 5 Mds €	21%
Entre 0,5 et 2 Mds €	19%
< 0,5 Mds €	5%

Principales positions

		Secteur	Pays
GSD Monde	3,41%	OPC	
Compagnie de Saint-Gobain	2,87%	Producer Manufactu	FRANCE
ENGIE SA.	2,65%	Utilities	FRANCE
Imerys SA	2,55%	Non-Energy Mineral	FRANCE
Orange SA	2,54%	Communications	FRANCE
Television Francaise 1 SA	2,29%	Consumer Services	FRANCE
Anheuser-Busch InBev SA/N	2,26%	Consumer Non-Dura	BELGIUM
Carrefour SA	2,22%	Retail Trade	FRANCE
Eutelsat Communications SA	2,03%	Consumer Services	FRANCE
Rubis SCA	2,00%	Utilities	FRANCE
∑ des 10 premières lignes	24,82%		

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Danone	CNP Assurances
GTT	ArcelorMittal
Indra Sistemas	Compagnie des Alpes

Principales contributions en %

Compagnie de Saint-Gobain	0,41%	Elior Group SA	-0,15%
HeidelbergCement AG	0,28%	Atos SE	-0,12%
Telecom Italia S.p.A.	0,28%	Imerys SA	-0,12%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	29,52%
Ratio Sharpe	-0,15
Béta	1,08

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.