



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

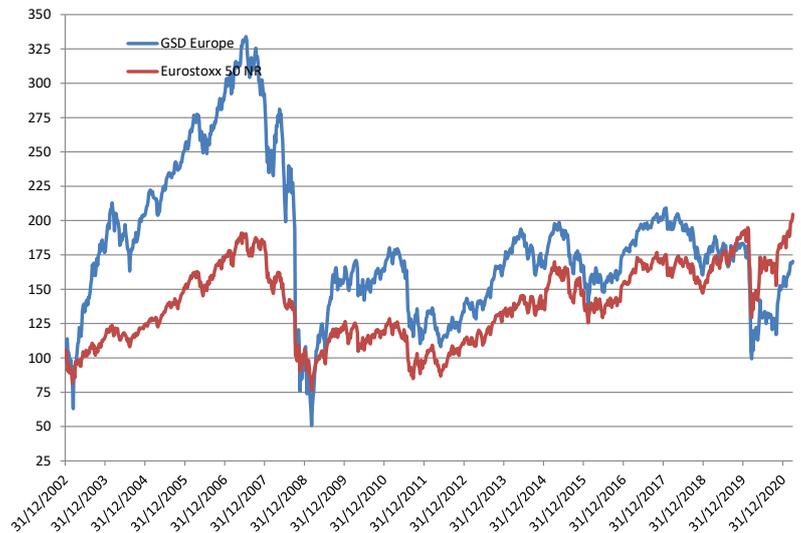
Contacts GSD Gestion

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

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 31/12/2002: **2,96%**



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 maîtrise 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 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%

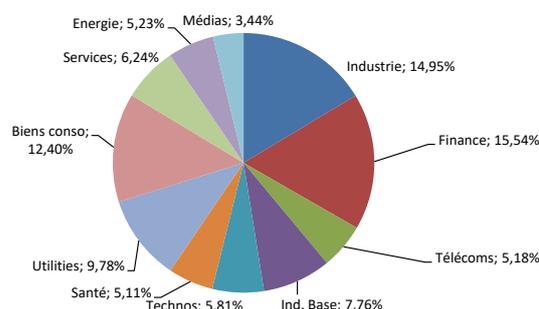
Répartition par classes d'actifs

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

GSD Monde	3,41%
Compagnie de Saint-Gobain	2,87%
ENGIE SA	2,65%
Imerys SA	2,55%
Orange SA	2,54%
Television Francaise 1 SA	2,29%
Anheuser-Busch InBev SA/N	2,26%
Carrefour SA	2,22%
Eutelsat Communications SA	2,03%
Rubis SCA	2,00%
Σ des 10 premières lignes	24,82%

Secteur

OPC	
Producer Manufact	FRANCE
Utilities	FRANCE
Non-Energy Mineral	FRANCE
Communications	FRANCE
Consumer Services	FRANCE
Consumer Non-Durc	BELGIUM
Retail Trade	FRANCE
Consumer Services	FRANCE
Utilities	FRANCE

Pays

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Danone
GTT
Indra Sistemas

Ventes - Allègements

CNP Assurances
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
Bêta	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.