# GSD EUROPE

**OPC Actions de l'Union européenne**

**Avril 2021 (au 30 avril)** **ISIN: FR0010591172**

## Caractéristiques

| | |
|---|---|
| **Valeur liquidative** | **21,06 €** |
| Fonds Actions de l'Union européenne | au 30/04/2021 |

## Univers de référence

Actions de toutes capitalisations boursières, l'allocation dépend de l'appréciation par le gérant des fondamentaux macroéconomiques.

## Stratégie d'investissement

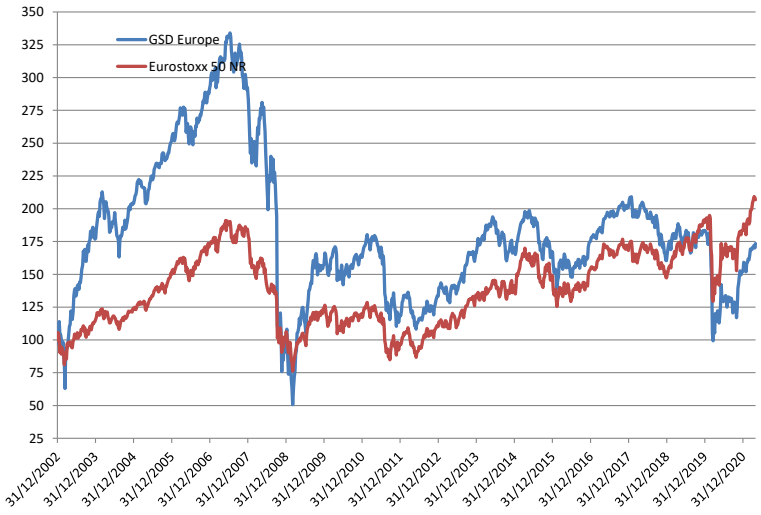
GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit 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 | 14,02% | -16,76% | 12,58% | -19,39% | 14,84% | 5,14% | -1,65% | 1,73% | 24,94% | 12,42% |
| EuroStoxx50 NR | 12,68% | -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 à la date du reporting / ** Données Quantalys et Morningstar*

**Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: 3,05%**




## 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 (société de gestion) | 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 MARKET SOLUTIONS |
| Audit | PwC |
| Valorisateur | Crédit Mutuel Asset Management |
| **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 M€ |
| Valeur liquidative | 21,06 € |
| Plus haut 1 an | 21,06 € |
| Plus bas 1 an | 13,71 € |
| **Horizon conseillé** | **supérieur à 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 avril. L'indice EuroStoxx 50 gagne 1,42 % (+1,82 % dividendes réinvestis) sur le mois. En tête de palmarès, on retrouve les valeurs du luxe, Kering (+13,23 %) et LVMH (+10,23 %), ainsi que SAP (+11,82 %) et Banco Santander (+10,98 %). A l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Volkswagen (-9,91 %), Munich Re (-9,19 %) et Total (-8,51 %). De manière globale, les sociétés dites "de croissance" ont surperformé les titres "value". L'indice Stoxx Europe Growth gagne ainsi 3,39 % tandis que l'indice Stoxx Europe Value perd 0,41 %. Les investisseurs entrevoient la lumière au bout du tunnel grâce à l'accélération des campagnes de vaccination en Europe, tandis que la moitié de la population est vaccinée aux Etats-Unis et en Grande Bretagne. La large diffusion géographique de la reprise économique se confirme. La croissance dépasse 6 % au premier trimestre aux USA et l'activité dans la zone euro devrait connaitre une progression semblable dans les prochains mois. Les banques centrales maintiennent leurs politiques monétaires expansionnistes, estimant que la hausse probable de l'inflation sera temporaire. Les résultats du 1er trimestre 2021, supérieurs aux attentes, confirment que les sociétés se sont rapidement adaptées au nouvel environnement, grâce à une impressionnante maitrise des coûts.

Notre conclusion du précédent reporting reste valable, 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. Bien que les taux restent à des niveaux extrêmement faibles (0,16 % pour le taux à 10 ans français), ils progressent néanmoins depuis le début d'année. Cet élément sera à surveiller dans les prochaines semaines.

**La gestion**

Sur la période considérée (du 1er au 30 avril), GSD Europe gagne 1,79 %, tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR est en hausse de 1,10 %. Fin avril, l'exposition nette aux actions du fonds est de 85 % (contre 91 % fin février). Nous sommes vendeur de calls CAC 40. Parmi les principaux mouvements du mois, signalons les ventes de Saint Gobain, Suez et Publicis, ainsi que Tarkett qui fait l'objet d'une OPA.

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.


Le présent document est un document à caractère non promotionnel émis par GSD GESTION. Il a été établi uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription aux parts du FCP.
Les informations contenues dans ce document reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution ; elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP ; elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et, dès lors, ne peuvent pas avoir de valeur contractuelle.
Le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du FCP est remis au souscripteur préalablement à la souscription. La description détaillée des risques propres au FCP se trouve dans le prospectus du FCP. Le prospectus du FCP est à votre disposition sur simple demande auprès de GSD GESTION. Les performances passées ne préjugent en rien les résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Le FCP est investi sur des marchés d'actions et éventuellement de produits de taux ; sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse.

# GSD EUROPE

**OPC Actions de l'Union européenne**

**Avril 2021 (au 30 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% | 1,79% | | | | | | | | |
| 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% | 1,10% | | | | | | | | |
| 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 | 73,48% |
| 1 an | 42,01% |
| 3 ans | -14,98% |
| 5 ans | 4,78% |

| | |
|---|---|
| Dep. 31/12/2002 | 106,86% |
| 1 an | 38,70% |
| 3 ans | 20,15% |
| 5 ans | 44,17% |

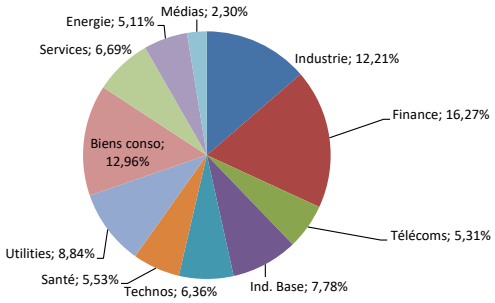
## Répartition géographique

| | |
|---|---|
| France | 52% |
| Bénélux | 11% |
| Allemagne | 7% |
| Europe du sud | 16% |
| Autres pays | 8% |
| Liquidités | 5% |

## Profil du portefeuille

| | |
|---|---|
| Nombre de lignes: | 64 |
| PER estimé: | 13,42 |
| Rendement moyen: | 3,64% |
| Price to Book: | 1,39 |
| Croissance des résultats : | 40,5% |
| Exposition nette actions | 85% |

## Répartition sectorielle




## Répartition par capitalisation des sociétés

| | |
|---|---|
| > 5 Mds € | 55% |
| Entre 2 et 5 Mds € | 21% |
| Entre 0,5 et 2 Mds € | 19% |
| < 0,5 Mds € | 6% |

## Principales positions

| | | Secteur | Pays |
|---|---|---|---|
| GSD Monde | 3,58% | OPC | |
| ENGIE SA. | 2,79% | Utilities | FRANCE |
| Imerys SA | 2,73% | Non-Energy Mineral | FRANCE |
| Orange SA | 2,59% | Communications | FRANCE |
| Anheuser-Busch InBev SA/N | 2,56% | Consumer Non-Dura | BELGIUM |
| Television Francaise 1 SA | 2,47% | Consumer Services | FRANCE |
| Carrefour SA | 2,42% | Retail Trade | FRANCE |
| Indra Sistemas, S.A. Class A | 2,17% | Technology Services | SPAIN |
| Eutelsat Communications SA | 2,11% | Consumer Services | FRANCE |
| Bonduelle SCA | 2,02% | Consumer Non-Dura | FRANCE |
| ∑ des 10 premières lignes | 25,44% | | |

## Principaux mouvements

| Achats - Renforcements | Ventes - Allègements |
|---|---|
| | Saint Gobain |
| | Tarkett |
| | Suez |
| | Publicis |

## Principales contributions en %

| | | | |
|---|---|---|---|
| Indra Sistemas, S.A. Class A | 0,32% | Renault SA | -0,18% |
| Ipsen SA | 0,24% | CNP Assurances SA | -0,17% |
| Nokia Oyj | 0,22% | Atos SE | -0,16% |

## Ratios de risque

| | |
|---|---|
| Volatilité 3 ans | 29,52% |
| Ratio Sharpe | -0,17 |
| Béta | 1,05 |

## Echelle de risque

Faible — Elevé

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

*La volatilité traduit l'amplitude de variation du fonds. Une volatilité élevée signifie que le cours du fonds varie de façon importante, et donc que le risque associé à la valeur est grand.*

*Le ratio de Sharpe est un indicateur de la surperformance du fonds par rapport à un taux sans risque, compte tenu du risque pris (volatilité). Plus le ratio est élevé plus le portefeuille est performant.*

*Le coefficient Bêta mesure la sensibilité du fonds par rapport à son indice de référence. Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds amplifie les évolutions de son marché de référence à la hausse comme à la baisse. Au contraire, un bêta inférieur à 1 signifie que le fonds a plutôt tendance à moins réagir que son marché de référence.*

*Le PER (ratio cours sur bénéfices) se calcule en divisant la capitalisation boursière par le résultat net*

*Le rendement moyen correspond au dividende payé par la société rapporté au cours de l'action*

*Le Price to Book (ratio cours sur actif net) s'obtient en divisant la capitalisation boursière d'une société par sa valeur nette comptable.*

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.

Le présent document est un document à caractère non promotionnel émis par GSD GESTION. Il a été établi uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription aux parts du FCP.
Les informations contenues dans ce document reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution ; elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP ; elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et, dès lors, ne peuvent pas avoir de valeur contractuelle.
Le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du FCP est remis au souscripteur préalablement à la souscription. La description détaillée des risques propres au FCP se trouve dans le prospectus du FCP. Le prospectus du FCP est à votre disposition sur simple demande auprès de GSD GESTION. Les performances passées ne préjugent en rien les résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Le FCP est investi sur des marchés d'actions et éventuellement de produits de taux ; sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse.