

# GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Juillet 2021 (au 30 juillet)

ISIN: FR0010591172

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **20,94 €**  
Fonds Actions de l'Union européenne au 30/07/2021

## 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
<b>GSD EUROPE</b>	<b>13,37%</b>	<b>-16,76%</b>	<b>12,58%</b>	<b>-19,39%</b>	<b>14,84%</b>	<b>5,14%</b>	<b>-1,65%</b>	<b>1,73%</b>	<b>24,94%</b>	<b>12,42%</b>
<b>EuroStoxx50 NR</b>	<b>16,89%</b>	<b>-3,21%</b>	<b>28,20%</b>	<b>-12,03%</b>	<b>9,15%</b>	<b>3,72%</b>	<b>6,42%</b>	<b>4,01%</b>	<b>21,60%</b>	<b>13,79%</b>
<b>Rang Quartile **</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>3</b>

\* Performance à la date du reporting / \*\* Données Quantalys et Morningstar

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/2002: **2,98%**



## Caractéristiques

• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• <b>Classification</b>	<b>OPCVM Actions Europe</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• <b>Code Isin</b>	<b>FR0010591172</b>
• 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
• <b>Date de reprise sous gestion GSD</b>	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC MARKET SOLUTIONS
• Audit	PwC
• Valorisateur	Crédit Mutuel Asset Management
• <b>Gérant principal</b>	<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	5,8 M€
• Valeur liquidative	20,94 €
• Plus haut 1 an	21,78 €
• Plus bas 1 an	14,20 €
• <b>Horizon conseillé</b>	<b>supérieur à 5 ans</b>

## Contacts GSD Gestion

• [thierry.gautier@gsdgestion.fr](mailto:thierry.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 84

## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Nouveau mois de progression pour les indices actions européens qui atteignent (dividendes réinvestis) leur plus haut niveau historique. Après une petite consolidation au cours de la première partie du mois, provoquée par la 4ème vague de l'épidémie de coronavirus, les publications de résultats ont permis aux actions de reprendre leur marche en avant. L'indice EuroStoxx 50 gagne 0,62 % en juillet (+0,72 % dividendes réinvestis). Cette performance cache cependant une importante disparité entre les titres dits de croissance et les sociétés value. Ainsi, les titres dits de croissance (+3,55 % pour l'indice Stoxx Europe Growth) surperforment nettement les sociétés value (-0,11 % pour l'indice Stoxx Europe Value). En tête de palmarès de l'indice EuroStoxx 50, on retrouve Adyen (+11,11 %), ASML Holding (+10,29 %) et Airbus (+6,69 %). A l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour AB Inbev (-12,19 %), Prosus (-9,24 %) et Royal Philips (-6,94 %). Alors que les investisseurs se projetaient sur l'après-pandémie grâce à l'efficacité des campagnes de vaccination (plus de 4 milliards de doses ont été administrées dans le monde), les craintes de résurgence de l'épidémie, liée à la propagation rapide du variant Delta, ont entraîné, début juillet, des prises de bénéfices sur les marchés actions. Dans la seconde partie du mois, des flux acheteurs sont revenus sur les actions, les investisseurs étant rassurés par l'efficacité des vaccins (le nombre d'hospitalisations et de décès augmente bien plus faiblement que les nouvelles contaminations) et les excellents résultats des sociétés. Plus de 70 % des sociétés européennes publient des bénéfices supérieurs aux attentes au T2 2021, grâce à une impressionnante maîtrise des coûts et les perspectives pour l'ensemble de l'année 2021 sont revues à la hausse. Les résultats des sociétés européennes sont maintenant attendus en hausse de plus de 50 % cette année, contre 35 % début janvier.

### La gestion

Sur la période considérée (du 2 au 30 juillet), GSD Europe perd 1,37 %, tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 0,23 %. Fin juillet, l'exposition nette aux actions du fonds est de 80 % (contre 73 % fin juin), nous sommes vendeurs de calls CAC 40. Parmi les principaux mouvements du mois, signalons l'achat de Alstom et les ventes de Neoen, Ipsos et STMicroelectronics.

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

Juillet 2021 (au 30 juillet)

ISIN: FR0010591172

## Performances mensuelles

## Performances glissantes

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2021	-0,11%	5,96%	5,83%	1,79%	2,04%	-1,21%	-1,37%					
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%

Dep. 31/12/2002	72,49%
1 an	38,04%
3 ans	-11,72%
5 ans	11,32%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2021	-1,88%	4,54%	8,65%	1,10%	3,09%	0,41%	0,23%					
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%

Dep. 31/12/2002	114,61%
1 an	31,23%
3 ans	25,51%
5 ans	54,97%

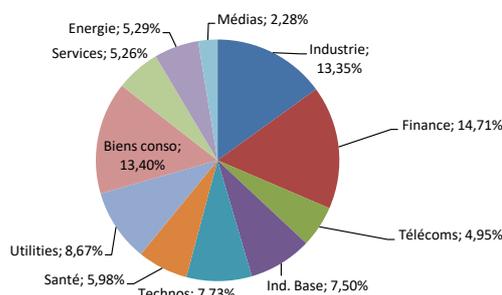
## Répartition géographique

France	51%
Bénélux	11%
Allemagne	7%
Europe du sud	16%
Autres pays	10%
Liquidités	4%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	64
PER estimé:	13,52
Rendement moyen:	3,53%
Price to Book:	1,42
Croissance des résultats :	49,4%
Exposition nette actions	80%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	56%
Entre 2 et 5 Mds €	20%
Entre 0,5 et 2 Mds €	18%
< 0,5 Mds €	6%

## Principales positions

GSD Monde	3,76%
ENGIE SA	2,60%
Imerys SA	2,53%
Carrefour SA	2,41%
Orange SA	2,41%
Anheuser-Busch InBev SA	2,38%
Indra Sistemas, S.A. Class	2,26%
Koninklijke BAM Groep NV	2,24%
Danone SA	2,12%
Television Francaise 1 SA	2,07%
Σ des 10 premières lignes	24,78%

## Secteur

OPC	
Utilities	FRANCE
Non-Energy Mineral	FRANCE
Retail Trade	FRANCE
Communications	FRANCE
Consumer Non-Dur	BELGIUM
Technology Service	SPAIN
Industrial Services	NETHERLA
Consumer Non-Dur	FRANCE
Consumer Services	FRANCE

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Alstom	Neeon
	Ipsos
	STMicroelectronics

## Principales contributions en %

Indra Sistemas, S.A. Class	0,34%	Anheuser-Busch InBev SA/NV	-0,29%
Nokia Oyj	0,28%	Alstom SA	-0,21%
Eramet SA	0,26%	Mediaset S.p.A.	-0,20%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	29,53%
Ratio Sharpe	-0,13
Bêta	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.