GSD EUROPE

OPC Actions de l'Union européenne

Novembre 2021 (au 03 décembre) **ISIN: FR0010591172**

Caractéristiques

Valeur liquidative	**20,80 €**
Fonds Actions de l'Union européenne	au 03/12/2021

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

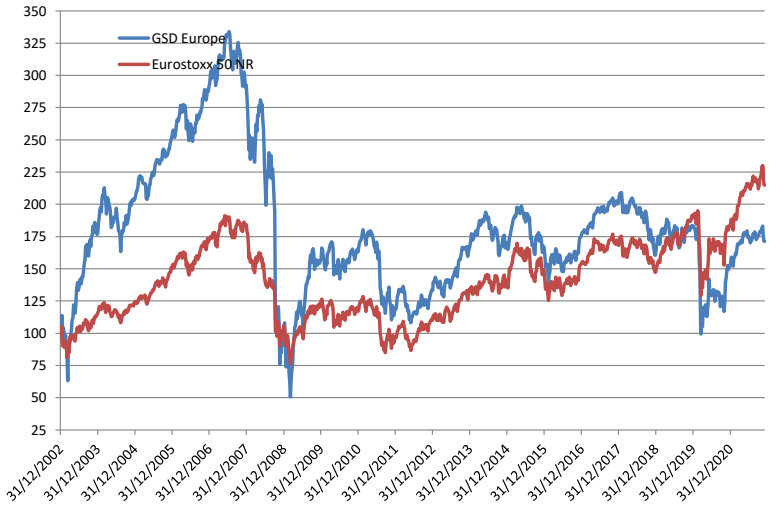
GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit 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	12,62%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%
EuroStoxx50 NR	17,08%	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%	13,79%
Rang Quartile **	4	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: 2,88%



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	5,6 M€
Valeur liquidative	20,80 €
Plus haut 1 an	22,22 €
Plus bas 1 an	18,15 €
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

Après une forte hausse ces derniers mois, les indices actions européens ont fait l'objet de prises de bénéfices en novembre. L'indice EuroStoxx 50 perd 4,41 % (-4,33 % dividendes réinvestis). Les titres dits de croissance surperforment les sociétés dites value. Ainsi ces dernières affichent une perte de 3,46 % (indice Stoxx Europe Value) contre une baisse de 1,21 % pour l'indice Stoxx Europe Growth. En tête de palmarès de l'indice EuroStoxx 50, on retrouve Ahold Delhaize (+5,40 %), Kering (+5,12 %) et Schneider Electric (+4,92 %). A l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Royal Philips (-23,40 %), BBVA (-22,43 %) et Volkswagen (-16,59 %). Alors que les résultats des sociétés publiés au titre du T3 2021 sont ressortis supérieurs aux attentes, la résurgence de l'épidémie de coronavirus est venue interrompre la belle dynamique des marchés financiers. Pour limiter le rebond de la crise sanitaire plusieurs états européens mettent en place de nouvelles mesures restrictives, tandis que la découverte d'un nouveau variant plus contagieux (Omicron) inquiète les investisseurs.

Dans l'attente de plus amples informations au sujet de ce variant, rappelons que les sociétés ont fait preuve d'une adaptation rapide aux précedentes vagues de coronavirus et que l'impact sur leurs résultats et sur l'activité économique est de plus en plus faible. Cela se reflète dans les pertes maximales enregistrées sur les marchés financiers. Alors que la pandémie initiale en mars 2020 avait entrainé une chute des marchés actions de près de 40 %, ces derniers ont baissé de 10 % lors de la propagation du variant Apha et de seulement 4 à 5 % lors des 3ème et 4ème vagues.

La gestion

Sur la période considérée (du 29 octobre au 3 décembre), GSD Europe perd 4,59 %, tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR est en baisse de 3,91 %. Fin novembre, l'exposition nette aux actions est de 96 % (contre 98 % fin octobre). Nous sommes vendeurs de calls CAC 40 strike 7100. Parmi les principaux mouvements du mois, nous avons allégé Eutelsat, Indra Sistemas et CNP Assurances (qui fait l'objet d'une OPA de la part de la Banque Postale). Nous avons renforcé Scor et initié de nouvelles lignes en Aperam et PAREF.

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

Novembre 2021 (au 03 décembre) — **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%	2,04%	-1,21%	-1,37%	2,67%	-0,98%	2,40%	-4,59%	
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%	3,09%	0,41%	0,23%	2,78%	-3,86%	5,48%	-3,91%	
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	71,33%
1 an	12,31%
3 ans	3,02%
5 ans	5,26%

Dep. 31/12/2002	114,95%
1 an	17,54%
3 ans	42,73%
5 ans	50,72%

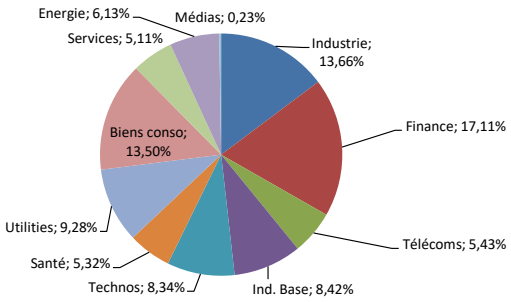
Répartition géographique

France	52%
Bénélux	13%
Allemagne	7%
Europe du sud	17%
Autres pays	11%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	64
PER estimé:	14,00
Rendement moyen:	2,96%
Price to Book:	1,42
Croissance des résultats :	73,5%
Exposition nette actions	96%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	54%
Entre 2 et 5 Mds €	22%
Entre 0,5 et 2 Mds €	17%
< 0,5 Mds €	8%

Principales positions

		Secteur	Pays
GSD Monde	3,87%	OPC	
ENGIE SA.	3,14%	Utilities	FRANCE
Imerys SA	2,76%	Non-Energy Mineral	FRANCE
Anheuser-Busch InBev SA/	2,68%	Consumer Non-Dur	BELGIUM
Koninklijke BAM Groep NV	2,64%	Industrial Services	NETHERLA
Orange SA	2,47%	Communications	FRANCE
Carrefour SA	2,36%	Retail Trade	FRANCE
Television Francaise 1 SA	2,30%	Consumer Services	FRANCE
TotalEnergies SE	2,12%	Energy Minerals	FRANCE
Sonae SGPS SA	2,02%	Retail Trade	PORTUGA
∑ des 10 premières lignes	26,36%		

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Aperam	Indra Sistemas
Scor	Eutelsat Communications
PAREF	CNP Assurances

Principales contributions en %

Telecom Italia S.p.A.	0,89%	Wendel SE	-0,25%
ENGIE SA.	0,13%	Banco Santander, S.A.	-0,25%
Gaztransport & Technigaz :	0,06%	Bouygues SA	-0,24%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	29,14%
Ratio Sharpe	0,03
Béta	1,02

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.