



Caractéristiques

Valeur liquidative **21,67 €**
Fonds Actions de l'Union européenne au 31/12/2021

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

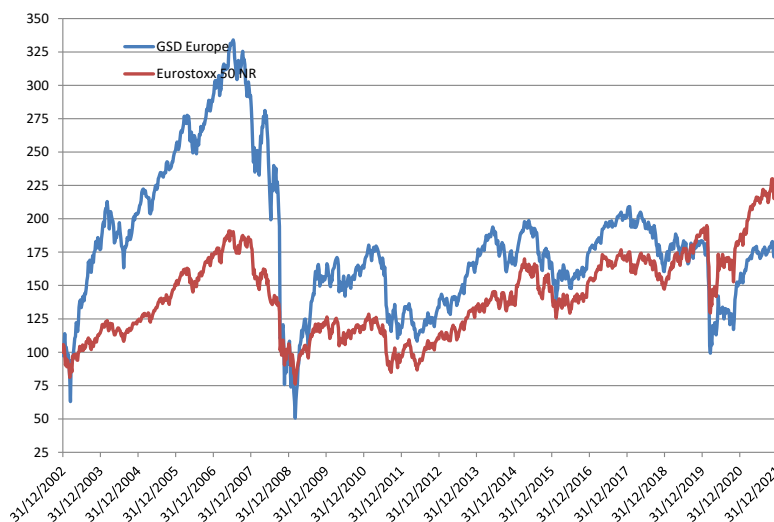
GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit des positions fortes sur des cibles jugées injustement valorisées selon un processus 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	17,33%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%	12,42%
EuroStoxx50 NR	23,34%	-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: 3,09%



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	5,7 M€
• Valeur liquidative	21,67 €
• Plus haut 1 an	22,22 €
• Plus bas 1 an	18,45 €
• Horizon conseillé	supérieur à 5 ans

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

L'année 2021 s'est terminée dans l'euphorie sur les marchés financiers. L'indice EuroStoxx 50 gagne 5,79 % (+5,81 % dividendes réinvestis), effaçant la consolidation du mois précédent. Les sociétés "value" surperforment légèrement les titres dits de croissance. Ainsi, ces derniers affichent une hausse de 5,17 % (indice Stoxx Europe Growth) contre une progression de 6,04 % pour l'indice Stoxx Europe Value. En tête de palmarès de l'indice EuroStoxx 50, on retrouve Airbus (+13,82 %), BBVA (+11,64 %) et Vinci (+11,06 %). A l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Hermes (-7,08 %), Adyen (-5,56 %) et Daimler (-2,77 %). L'inquiétude des investisseurs au sujet d'une résurgence de l'épidémie de coronavirus et de la découverte d'un nouveau variant plus contagieux, s'est rapidement évaporée. Le nouveau variant, Omicron, est certes plus contagieux mais il semble surtout bien moins dangereux (entraînant moins de cas graves) que les précédents. Dans le même temps, grâce à une adaptation rapide des sociétés aux différentes vagues de coronavirus, l'impact sur l'activité économique et sur les résultats des entreprises est de plus en plus faible.

Au global, sur l'année, l'indice EuroStoxx 50 (dividendes réinvestis) affiche une hausse de 23,34 % grâce à la conjonction de politiques monétaires et budgétaires accommodantes et de résultats d'entreprises supérieurs aux attentes. Ces derniers, attendus en hausse de près de 80 % en 2021, sont supérieurs de 12 % aux bénéfices de l'année 2019.

La gestion

Sur la période considérée (du 3 au 31 décembre), GSD Europe gagne 4,18 %, tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 5,35 %. Fin décembre, l'exposition nette aux actions est de 94 % (contre 96 % fin novembre). Nous sommes vendeurs de calls CAC 40 strike 7250. Parmi les principaux mouvements du mois, mentionnons la cession de CNP Assurances (qui fait l'objet d'une OPA de la part de la Banque Postale) et de Raiffeisen Bank.

Contacts GSD Gestion

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

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

Décembre 2021 (au 31 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%	4,18%
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	78,50%
1 an	17,33%
3 ans	9,94%
5 ans	2,17%

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%	5,35%
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	126,45%
1 an	23,34%
3 ans	53,06%
5 ans	47,72%

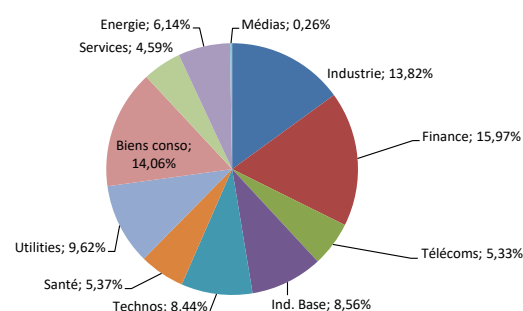
Répartition géographique

France	53%
Bénélux	14%
Allemagne	8%
Europe du sud	16%
Autres pays	10%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	65
PER estimé:	14,06
Rendement moyen:	2,86%
Price to Book:	1,45
Croissance des résultats :	73,6%
Exposition nette actions	94%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	53%
Entre 2 et 5 Mds €	24%
Entre 0,5 et 2 Mds €	15%
< 0,5 Mds €	8%

Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
GSD Monde	OPC	
ENGIE SA.	Utilities	FRANCE
Imerys SA	Non-Energy Mineral	FRANCE
Anheuser-Busch InBev SA/NL	Consumer Non-Durables	BELGIUM
Koninklijke BAM Groep NV	Industrial Services	NETHERLANDS
Carrefour SA	Retail Trade	FRANCE
Orange SA	Communications	FRANCE
Telefonica France 1 SA	Consumer Services	FRANCE
TotalEnergies SE	Energy Minerals	FRANCE
Nokia Oyj	Electronic Technology	FINLAND
Σ des 10 premières lignes	26,73%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
	CNP Assurances
	Raiffeisen Bank

Principales contributions en %

Nokia Oyj	0,29%	Indra Sistemas, S.A. Class A	-0,12%
Carrefour SA	0,26%	Telecom Italia S.p.A.	-0,09%
E.ON SE	0,25%	Paref SA	-0,07%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	29,00%
Ratio Sharpe	0,11
Bêta	1,01

Echelle de risque

Faible	1	2	3	4	5	6	7	Elevé
--------	---	---	---	---	---	---	---	-------

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.