



Février 2021 (au 26 février)

ISIN: FR0010591172

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **19,55 €**  
Fonds Actions Europe au 26/02/2021

## 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 process 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 5,9 M€
- Valeur liquidative 19,55 €
- Plus haut 1 an 19,62 €
- Plus bas 1 an 12,06 €
- Horizon conseillé **5 ans**

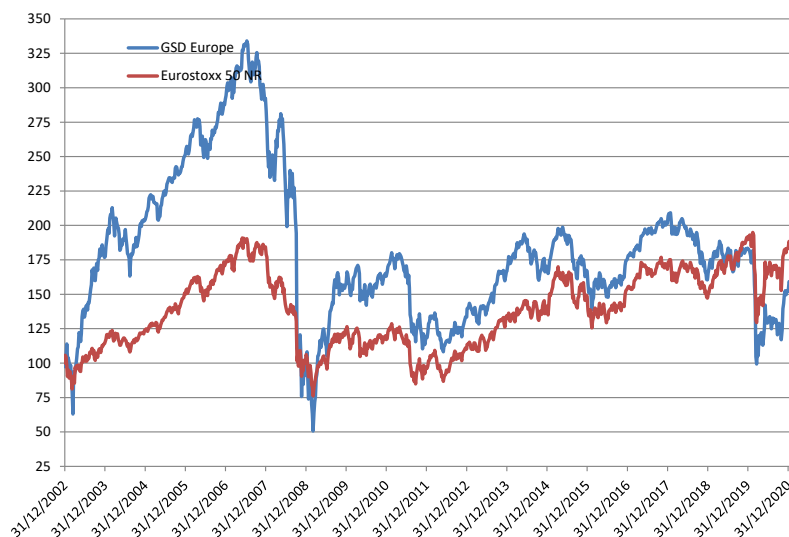
## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>GSD EUROPE</b>	<b>5,85%</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>2,58%</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>1</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 moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/2002: **2,66%**



## Commentaire de gestion

### Macroeconomie / Contexte de marché

Après un début d'année en demi-teinte, les marchés actions sont repartis à la hausse en février. L'indice EuroStoxx 50 gagne 4,45 % (+4,54 % dividendes réinvestis) sur le mois. En tête de palmarès, on retrouve les valeurs bancaires BNP Paribas (+23,87 %), ING Group (+22,56 %) et Banco Santander (+19,61 %). A l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Nokia (-16,88 %), AB Inbev (-8,70 %) et Air Liquide (-7,63 %). De manière globale, les titres "value" ou cycliques (l'indice Stoxx Europe Value gagne 6,08 %) ont nettement surperformé les valeurs dites "de croissance". L'optimisme des investisseurs est alimenté par plusieurs éléments favorables. Les campagnes de vaccination se poursuivent et vont accélérer dans les prochaines semaines grâce à l'arrivée de nouveaux vaccins (Johnson & Johnson, Curevac, Novavax...). Les premiers résultats, dans les pays ayant mis en place une vaccination de masse (Israël, Royaume-Uni), montrent une protection effective contre le coronavirus extrêmement élevée, y compris contre les "variants" du virus. Aux Etats-Unis, le plan de relance de Joe Biden a été approuvé par la Chambre des Représentants et devrait l'être par le Sénat mi-mars. Enfin, les résultats des sociétés pour l'année 2020 s'affichent en forte baisse (-30 % en Europe), mais sont nettement supérieurs aux attentes. L'impressionnante maîtrise des coûts, associée à une forte génération de trésorerie, devraient permettre à de nombreuses sociétés de sortir renforcées de la crise sanitaire.

Seule une forte hausse des taux obligataires, alimentée par des anticipations d'une progression de l'inflation, semble pouvoir mettre à mal la poursuite de la hausse des marchés actions. Signalons néanmoins que, malgré une hausse au cours des dernières semaines, le taux à 10 ans français est toujours en territoire négatif (-0,01 %).

### La gestion

Dans ce contexte, GSD Europe gagne 5,96 % sur le mois (du 29 janvier au 26 février), tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR est en hausse de 4,54 % sur la même période. Nous avons bénéficié de notre exposition sur des titres "value" et cycliques. Aucun achat n'est à signaler au cours du mois. Nous avons soldé/allégé les titres Michelin, Derichebourg, Ipsos, Eramet, ArcelorMittal. Afin d'abaisser l'exposition aux actions, nous avons vendu des calls sur l'indice CAC 40 (6000, mars 2021). Fin février, l'exposition nette aux actions est de 89 % (contre 98 % fin janvier).

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 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

Février 2021 (au 26 février)

ISIN: FR0010591172

## Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2021	-0,11%	5,96%										
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%										
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	61,04%
1 an	2,62%
3 ans	-16,84%
5 ans	10,95%

Dep. 31/12/2002	88,32%
1 an	11,43%
3 ans	17,79%
5 ans	43,99%

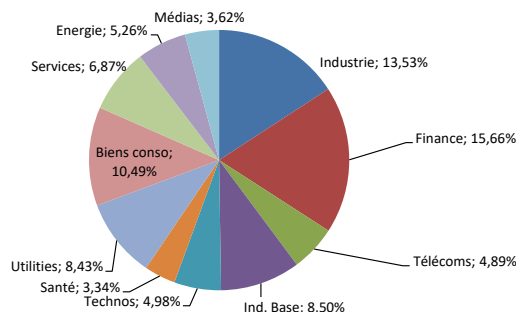
## Répartition par classes d'actifs

France	53%
Bénélux	10%
Allemagne	6%
Europe du sud	14%
Autres pays	7%
Arbitrage	0%
Liquidités	

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	66
PER estimé:	13,90
Rendement moyen:	3,59%
Price to Book:	1,16
Croissance EPS :	34,5%
Exposition actions	89%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	55%
Entre 2 et 5 Mds €	20%
Entre 0,5 et 2 Mds €	19%
< 0,5 Mds €	6%

## Principales positions

GSD Monde	3,45%
ENGIE SA.	2,77%
Imerys SA	2,74%
Compagnie de Saint-Gobain	2,64%
Orange SA	2,43%
Television Francaise 1 SA	2,21%
Anheuser-Busch InBev SA/N	2,09%
Eutelsat Communications SA	2,03%
CNP Assurances SA	2,02%
Carrefour SA	2,00%
Σ des 10 premières lignes	24,38%

## Secteur

OPC	
Utilities	FRANCE
Non-Energy Mineral	FRANCE
Producer Manufactu	FRANCE
Communications	FRANCE
Consumer Services	FRANCE
Consumer Non-Dur	BELGIUM
Consumer Services	FRANCE
Finance	FRANCE
Retail Trade	FRANCE

## Pays

## Principaux mouvements

### Achats - Renforcements

### Ventes - Allègements

Michelin  
Derichebourg  
Ipsos

## Principales contributions en %

Koninklijke BAM Groep NV	0,61%	Tarkett SA	-0,24%
Eramet SA	0,59%	Anheuser-Busch InBev SA/NV	-0,22%
Societe Generale S.A. Class	0,33%	ENGIE SA.	-0,19%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	29,55%
Ratio Sharpe	-0,19
Bêta	1,05

## 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.