

GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Mai 2022 (au 03 juin)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **22,02 €**
Fonds Actions de l'Union européenne au 03/06/2022

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.

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	22,02 €
• Plus haut 1 an	22,80 €
• Plus bas 1 an	19,48 €
• Horizon conseillé	supérieur à 5 ans

Contacts GSD Gestion

• thierry.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 80

Performances

	2022*	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
GSD EUROPE	1,62%	17,33%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%
EuroStoxx50 NR	-10,18%	23,34%	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%	21,60%
Rang Quartile **	1	4	4	4	4	1	1	4	2	1

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

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/2002: 3,11%



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les indices européens ont clôturé le mois de mai sur un faible repli, ainsi l'indice EuroStoxx 50 perd 0,36 % (+0,87 % dividendes réinvestis).

Sur le mois, les valeurs de croissance ont de nouveau sous-performé les valeurs "value". Ainsi l'indice Stoxx Europe Growth baisse de 4,36 %, contre une hausse de 1,26 % pour l'indice Stoxx Europe Value. En tête de palmarès de l'indice EuroStoxx 50, on retrouve Adidas (+16,55 %), Stellantis (+16,51 %) et Deutsche Post (+13,88 %). A l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Adyen (-6,82 %), Deutsche Boerse (-6,39 %) et Prosus (-5,96 %).

Les craintes sur l'environnement macro-économique ont une nouvelle fois pesé sur les marchés actions en mai. En effet, les indices européens ont connu deux phases différentes au cours du mois : une première phase marquée par une baisse importante des actions en début de période, rythmée par la hausse des taux, l'élargissement des spreads de crédit et une volatilité importante ; et une seconde phase, cette fois-ci haussière, alimentée par l'éventualité outre-Atlantique d'un moindre durcissement de la politique monétaire et d'un pic d'inflation atteint.

De son côté, en Europe l'inflation ne montre toujours pas de signe de ralentissement sur le mois avec un taux annualisé qui ressort à 8,1 % contre 7,4 % en avril. Dans ce contexte, la banque centrale européenne, par l'intermédiaire de sa présidente, a indiqué qu'elle enclencherait son programme de hausse des taux dès juillet et qu'elle maintenait son objectif de normalisation de sa politique monétaire pour le début du troisième trimestre.

Enfin, sur le plan sanitaire la Chine a ouvert la possibilité d'un déconfinement début juin, ce qui devrait permettre de réduire les tensions observées ces derniers mois sur les chaînes d'approvisionnement mondiales dont l'indice de référence, calculé par la Fed de New York, reste toujours 3 écarts type au-dessus de sa moyenne.

Dans les prochaines semaines, l'inflation et la croissance continueront de polariser toute l'attention sur les marchés financiers. Ainsi, comme les précédents mois nous serons attentifs aux publications statistiques des différents CPI et PMI en Europe mais aussi aux Etats-Unis afin d'apprécier la dynamique sur ces deux composantes. En cas de surprise, ces publications pourraient contraindre les banquiers centraux à revoir leurs plans d'action, notamment en durcissant ou en assouplissant leurs politiques.

La gestion

Sur la période considérée (du 29 avril au 3 juin), GSD Europe gagne 2,61 %, tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR enregistre une hausse de 0,75 %. Fin mai, l'exposition nette aux actions est de 98 % (contre 97 % fin avril). Parmi les principaux mouvements du mois, nous avons soldé notre position en Aperam et nous avons renforcé nos positions sur des sociétés de croissance avec des profils défensifs comme Euronext et Euroapi.

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

Mai 2022 (au 03 juin)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2022	2,26%	-2,39%	-0,46%	-0,33%	2,61%							
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%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2022	-3,66%	-3,94%	-1,21%	-2,49%	0,75%							
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	81,38%
1 an	1,52%
3 ans	5,61%
5 ans	-6,73%

Dep. 31/12/2002	103,39%
1 an	-5,08%
3 ans	23,16%
5 ans	19,37%

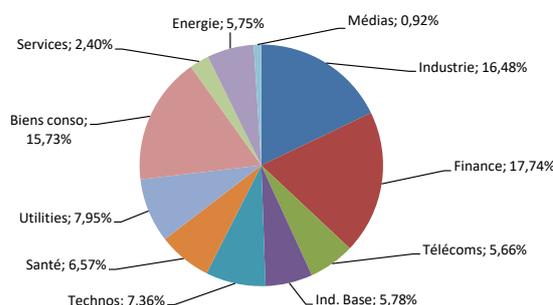
Répartition géographique

France	54%
Bénélux	12%
Allemagne	8%
Europe du sud	16%
Autres pays	8%
Arbitrage	
Liquidités	

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	67
PER estimé:	15,82
Rendement moyen:	2,76%
Price to Book:	1,43
Croissance des résultats :	163,8% par rapport à l'année 2020
Exposition nette actions	98%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	51%
Entre 2 et 5 Mds €	24%
Entre 0,5 et 2 Mds €	14%
< 0,5 Mds €	11%

Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
GSD Monde	OPC	
Carrefour SA	Retail Trade	FRANCE
Orange SA	Communications	FRANCE
Fugro NV	Industrial Services	NETHERLANDS
ENGIE SA	Utilities	FRANCE
Imerys SA	Non-Energy Minerals	FRANCE
Anheuser-Busch InBev SA/	Consumer Non-Durables	BELGIUM
TotalEnergies SE	Energy Minerals	FRANCE
Sonae SGPS SA	Retail Trade	PORTUGAL
Koninklijke Boskalis Westm	Industrial Services	NETHERLANDS

Σ des 10 premières lignes 28,75%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Euroapi	Aperam
Euronext	
OVH Groupe	

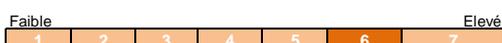
Principales contributions en %

Fugro NV	0,40%	Blockchain Group SA	-0,24%
Commerzbank AG	0,39%	Carrefour SA	-0,17%
Alstom SA	0,38%	Scor SE	-0,13%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	29,56%
Ratio Sharpe	0,06
Bêta	0,69

Echelle de risque



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 au 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.

