

# GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Juillet 2022 (au 29 juillet)

ISIN: FR0010591172

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **20,30 €**  
Fonds Actions de l'Union européenne au 29/07/2022

## 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
• <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	5,1 M€
• Valeur liquidative	20,30 €
• Plus haut 1 an	22,80 €
• Plus bas 1 an	19,44 €
• <b>Horizon conseillé</b>	<b>supérieur à 5 ans</b>

## Contacts GSD Gestion

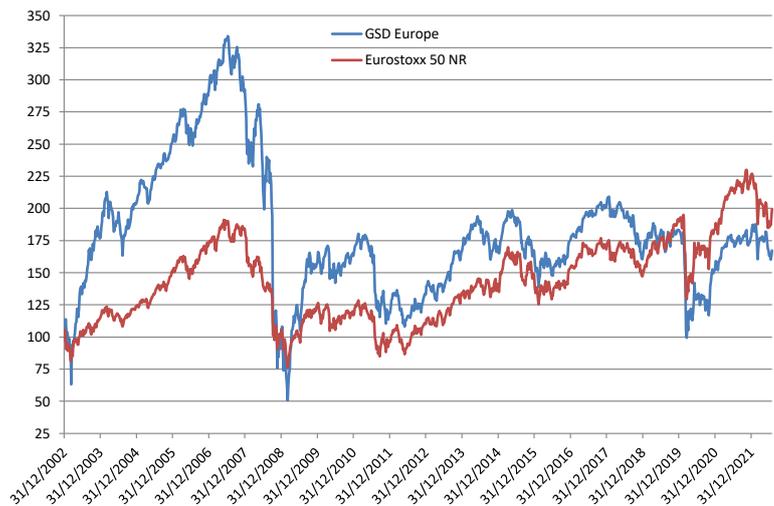
• [thierry.gautier@gsdgestion.fr](mailto:thierry.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 80

## Performances

	2022*	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>GSD EUROPE</b>	<b>-6,32%</b>	<b>17,33%</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>EuroStoxx50 NR</b>	<b>-11,84%</b>	<b>23,34%</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>Rang Quartile **</b>	<b>4</b>	<b>4</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>

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

**Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/2002: 2,66%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Après un mois de juin difficile et un premier semestre chaotique, les marchés actions s'affichent en forte hausse sur le mois de juillet. Ainsi, l'indice EuroStoxx 50 gagne 7,33 % (vs 7,44 % pour l'indice dividendes réinvestis). La tendance observée en juin s'est poursuivie en juillet avec un indice "Stoxx Europe Growth" qui surperforme son homologue value, l'indice "Stoxx Europe Value". Les deux indices gagnent respectivement 11,62 % et 3,53 %.

En tête de palmarès de l'indice EuroStoxx 50, on retrouve Adyen (+25,72 %), Hermes (+25,02 %) et ASML (+21,84 %). A l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Banco Santander (-9,23 %), Enel (-5,96 %) et Intesa Sanpaolo (-2,89 %).

Après un premier semestre chaotique, les indices actions ont rebondi en juillet enregistrant leur meilleur mois depuis novembre 2020. Sur le fond, la tendance observée depuis le début de l'année reste la même avec un environnement macro-économique et géopolitique toujours aussi incertain. L'économie américaine, après s'être contractée au premier trimestre, s'est à nouveau contractée au second faisant officiellement entrer les Etats-Unis en récession technique. Du côté de l'Europe, si l'Allemagne est clairement rentrée en "stagflation", le reste de l'Europe avec la France, l'Italie et l'Espagne en tête, a publié des chiffres de croissance au-dessus des attentes. Ces divergences rendent le travail de la BCE compliqué car celle-ci pour mener à bien sa politique monétaire doit gérer sur le même front le risque de fragmentation, avec l'élargissement des spreads sur la dette souveraine en zone euro, et des dynamiques de croissance différentes pour ses pays membres.

En juillet, l'inflation a continué sa marche folle et chaque nouvelle publication de l'indice des prix à la consommation (CPI) a donné lieu à de nouveaux records. Dans ce contexte, les marchés ont choisi de suivre la maxime "Bad news is good news" et les investisseurs ont réduit dans la foulée leurs attentes en matière de hausse des taux à venir accentuant de fait le rallye observé sur les valeurs de croissance.

Sur le plan sanitaire, la Chine continue sa politique "zéro covid" et a une nouvelle fois confiné une région de son territoire, un mois seulement après avoir levé les restrictions à Shanghai. Ces confinements à répétition continuent de peser sur des chaînes d'approvisionnement déjà sous tension et en manque de visibilité.

Enfin, du côté des entreprises, la saison des publications pour le premier semestre a commencé et les résultats sont plutôt corrects dans l'ensemble. Cependant, malgré de bons résultats, les investisseurs retiendront que les perspectives de croissance des bénéfices ont été révisées à la baisse pour la suite de l'année et que cette révision est beaucoup plus marquée aux Etats-Unis impactés par la hausse du dollar.

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.

### La gestion

Sur la période considérée (du 1er juillet au 29 juillet), GSD Europe gagne 2,47 %, tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR enregistre une hausse de 7,64 %. Fin juillet, l'exposition nette aux actions est de 98 % (contre 98 % fin juin). Sur le mois, nous avons réduit notre exposition en Europe, le "spin-off" de Sanofi, afin de prendre des bénéfices. Le titre a en effet enregistré un beau parcours boursier depuis sa première cotation début mai (+22,21%).

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 2022 (au 29 juillet)

ISIN: FR0010591172

## Performances mensuelles

## Performances glissantes

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%	-10,04%	2,47%					
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%

Dep. 31/12/2002	67,22%
1 an	-3,06%
3 ans	-8,06%
5 ans	-14,16%

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%	-8,82%	7,64%					
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%

Dep. 31/12/2002	99,63%
1 an	-6,98%
3 ans	12,28%
5 ans	21,01%

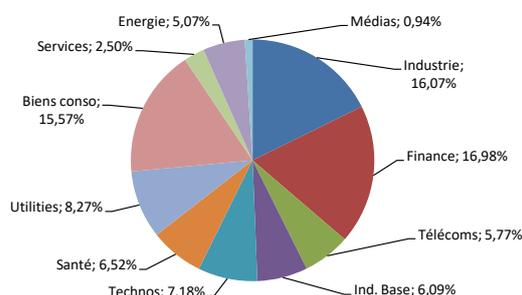
## Répartition géographique

France	56%
Bénélux	10%
Allemagne	7%
Europe du sud	16%
Autres pays	10%
Arbitrage	
Liquidités	

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	66
PER estimé:	15,58
Rendement moyen:	2,75%
Price to Book:	1,47
Croissance des résultats :	168,4% par rapport à l'année 2020
Exposition nette actions	98%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	54%
Entre 2 et 5 Mds €	22%
Entre 0,5 et 2 Mds €	12%
< 0,5 Mds €	12%

## Principales positions

GSD Monde	3,87%
ENGIE SA.	3,18%
Anheuser-Busch InBev SA/	3,06%
Orange SA	2,93%
Carrefour SA	2,92%
Imerys SA	2,90%
Fugro NV	2,72%
Compania de Distribucion I	2,36%
TotalEnergies SE	2,33%
Sanofi	2,28%

## Secteur

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

## Pays

Σ des 10 premières lignes 28,55%

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
	Europai

## Principales contributions en %

Elior Group SA	0,41%	Orange SA	-0,33%
Renault SA	0,29%	Bonduelle SCA	-0,28%
Imerys SA	0,29%	Repsol SA	-0,23%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	29,77%
Ratio Sharpe	-0,09
Bêta	0,72

## 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.