GSD EUROPE

OPC Actions de l'Union européenne

Octobre 2022 (au 28 octobre) **ISIN: FR0010591172**

Caractéristiques

Valeur liquidative	**19,59 €**
Fonds Actions de l'Union européenne	au 28/10/2022

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

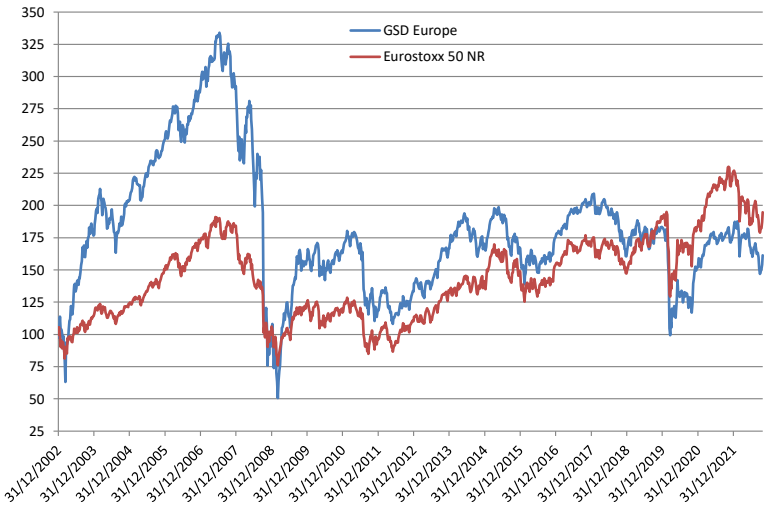
GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit des positions fortes sur des cibles jugées injustement valorisées selon un process de gestion type value ou recovery. GSD Europe est un fonds très dynamique profitant pleinement des tendances haussières.

Performances

	2022*	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
GSD EUROPE	-9,60%	17,33%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%	24,94%
EuroStoxx50 NR	-13,95%	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 31/12/02: 2,44%



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	4,9 M€
Valeur liquidative	19,59 €
Plus haut 1 an	22,80 €
Plus bas 1 an	17,83 €
Horizon conseillé	**supérieur à 5 ans**

Contacts GSD Gestion

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

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions ont clôturé le mois d'octobre en forte hausse. Profitant de cette euphorie généralisée, l'indice EuroStoxx 50 gagne 9,02 % (+9,09 % dividendes réinvestis).
Les valeurs dites de « croissance » ont sous-performé les valeurs dites « value » sur le mois. Ainsi, l'indice Stoxx Europe Growth gagne 4,67 % quand l'indice Stoxx Europe Value progresse de 8,46 %. En tête de palmarès de l'indice EuroStoxx 50, on retrouve Airbus (+23,28 %), Eni (+21,48 %) et safran (+19,90 %). A l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Prosus (-18,40 %), Adidas (-16,74 %) et Pernod Ricard (-5,90 %).

Après un mois de septembre difficile, les marchés financiers ont fait le choix du rebond en octobre. Dans le fond, les forces en action restent les mêmes avec d'un côté une inflation qui ne cesse de progresser et de l'autre des banquiers centraux qui, en réponse, haussent leurs taux directeurs. C'est donc sans surprise que, fin octobre, la BCE a décidé de relever ses principaux taux directeurs de 75 points base, portant le taux de refinancement à 2%. Dans la foulée, les marchés ont pris connaissance des prix à la consommation (CPI) en Europe qui ont une nouvelle fois progressé en octobre, +70 points de base à 10,7%, rappelant ainsi que le pic était devant nous.

De leurs côtés les investisseurs ont acheté le marché et joué la carte du "pivot" de la politique monétaire de la FED, réitérant le scénario déjà vu en juillet. Il est vrai que les derniers indicateurs économiques publiés en octobre montrent un net ralentissement de l'activité économique et laissent peu de doute sur la récession à venir, cependant le marché du travail reste solide et l'inflation importante. Ces deux derniers points représentent d'ailleurs le dernier frein à un changement dans la politique des Banques Centrales.
Sur le front sanitaire, l'optimisme a également gagné les investisseurs avec l'éventualité d'un assouplissement de la politique "zéro covid" en Chine. Dans ce contexte, les regards étaient tournés vers le 20ème congrès du Parti Communiste Chinois (PCC) qui a eu lieu à la mi-octobre mais aucun changement significatif n'a été annoncé.

Enfin, du côté des entreprises, la saison des publications pour le troisième trimestre a débuté et les résultats sont plutôt corrects avec des chiffres d'affaires en croissance et des marges préservées malgré un environnement inflationniste difficile. Ainsi, l'écart que l'on observe entre la macro et la micro-économie depuis le début de l'année persiste sur ce début de publication.

La gestion

Sur la période considérée (du 30 septembre au 28 octobre), GSD Europe gagne 9,87 %, tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR enregistre une hausse de 8,91 %. Fin octobre, l'exposition nette aux actions est de 99 % (contre 100 % fin septembre). Sur le mois, nous avons profité de la hausse des marchés pour prendre des bénéfices sur les titres Total Energies et Axa.

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

Octobre 2022 (au 28 octobre) — **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%	-10,04%	2,47%	-2,81%	-9,63%	9,87%		
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%	-8,82%	7,64%	-4,34%	-6,31%	8,91%		
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	61,37%
1 an	-10,14%
3 ans	-10,51%
5 ans	-20,50%

Dep. 31/12/2002	94,85%
1 an	-12,90%
3 ans	6,36%
5 ans	12,81%

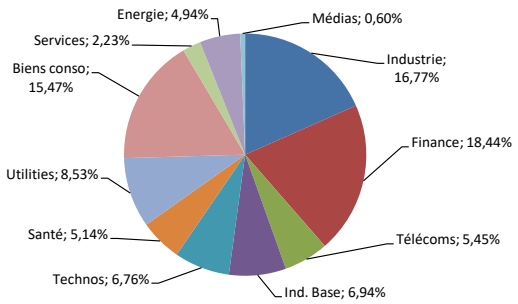
Répartition géographique

France	55%
Bénélux	10%
Allemagne	8%
Europe du sud	16%
Autres pays	10%
Arbitrage	
Liquidités	

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	65	
PER estimé:	15,69	
Rendement moyen:	2,72%	
Price to Book:	1,48	
Croissance des résultats :	176,2%	par rapport à l'année 2020
Exposition nette actions	99%	

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	54%
Entre 2 et 5 Mds €	22%
Entre 0,5 et 2 Mds €	13%
< 0,5 Mds €	11%

Principales positions

		Secteur	Pays
Imerys SA	3,80%	Non-Energy Mineral	FRANCE
GSD Monde	3,79%	OPC	
ENGIE SA.	3,63%	Utilities	FRANCE
Fugro NV	3,22%	Industrial Services	NETHERLA
Anheuser-Busch InBev SA/	3,09%	Consumer Non-Dur	BELGIUM
Carrefour SA	2,98%	Retail Trade	FRANCE
Orange SA	2,94%	Communications	FRANCE
Technip Energies NV	2,13%	Industrial Services	FRANCE
Sanofi	2,12%	Health Technology	FRANCE
Compania de Distribucion I	2,11%	Transportation	SPAIN
∑ des 10 premières lignes	29,81%		

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
	Total Energies
	Axa
	Distrib.Integral Logista

Principales contributions en %

Imerys SA	1,30%	Koninklijke BAM Groep NV	-0,17%
Fugro NV	0,83%	Korian SE	-0,12%
Verallia SAS	0,56%	Caisse Regionale De Credit Ag	-0,07%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	29,74%
Ratio Sharpe	-0,12
Béta	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.