

# GSD AVENIR 30

OPC Actions de l'Union Européenne

Avril 2023 (au 28 avril)

ISIN: FR0014003RW6

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **82,89 €**  
Fonds Actions de l'Union Européenne au 28/04/2023

## Univers de référence

Actions de toutes capitalisations boursières, l'allocation dépend de la sélection par le gérant des méga-tendances.

## Stratégie d'investissement

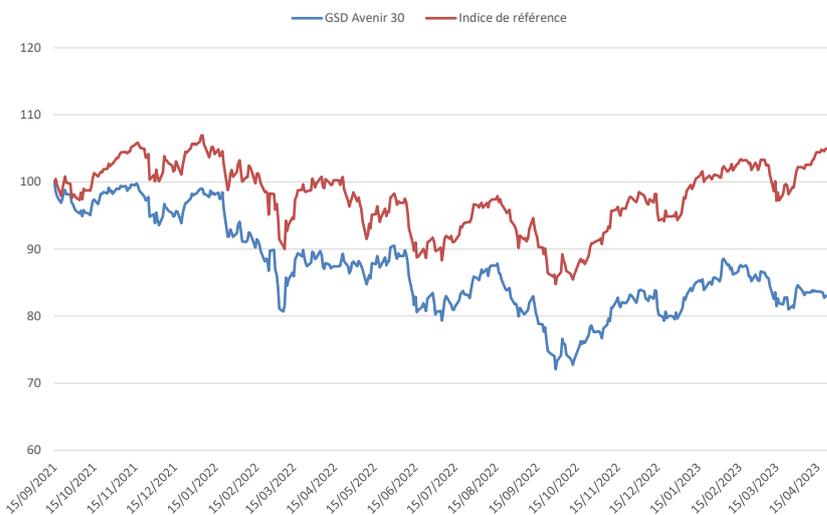
GSD Avenir 30 est un fonds actions de l'Union Européenne recherchant une performance nette de frais supérieure à l'évolution des marchés actions européens, en investissant dans des "méga-tendances".

## Performances

	2023*	2022
<b>GSD AVENIR 30</b>	<b>-2,01%</b>	<b>-18,93%</b>
<b>STOXX EUROPE 600 NR</b>	<b>2,45%</b>	<b>-10,64%</b>
<b>Rang Quartile **</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

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

**Performance moyenne annualisée de GSD Avenir 30 depuis le 15/09/21: -12,35%**



## Caractéristiques

• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• <b>Classification</b>	<b>OPCVM Actions Europe</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• <b>Code Isin</b>	<b>FR0014003RW6</b>
• Devise	Euro
• Indicateur de référence	STOXX EUROPE 600 (NR)*
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF (société de gestion)	AMF GP 92-18
• Date de création	15/09/2021
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC MARKET SOLUTIONS
• Audit	PwC
• Valorisateur	Crédit Mutuel Asset Management
• <b>Gérant</b>	<b>Thierry Gautier</b>
• Valorisation	Quotidienne
• Réception des ordres	avant 10h
• Souscription minimale	1 part
• Droits d'entrée	2% maximum
• Droits de sortie	Néant
• Frais de gestion	4% TTC
• Actif net	2,2 M€
• Valeur liquidative	82,89 €
• Plus haut 1 an	90,49 €
• Plus bas 1 an	72,07 €
• <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

## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions ont débuté le second trimestre sur une note positive. Ainsi, l'indice STOXX Europe 600 a progressé de 1,92 % en avril (+2,45 % pour l'indice dividendes réinvestis). Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons SimCorp (+41 %), Dechra Pharmaceuticals (+40,75 %) et LPP (+25,26 %). À l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Nordic Semiconductor (-27,81 %), Hexatronic Group (-26,69 %) et ALK-abello (-19,51 %).  
Après un mois de mars difficile pour le style « value », pénalisé par les tensions sur le secteur bancaire, les valeurs dites « value » et les valeurs dites de « croissance » ont enregistré des performances proches en avril. L'indice Stoxx Europe Value et l'indice Stoxx Europe Growth gagnent respectivement 1,70 % et 1,82 % sur la période.

Malgré les tensions observées en mars sur le secteur bancaire, en avril les marchés financiers ont poursuivi leur tendance positive. Toutefois, les incertitudes restent nombreuses, tant sur le plan économique, avec les craintes d'une récession à moyen terme, que sur le front de l'inflation. En effet, les dernières publications statistiques sur l'inflation en Europe et aux États-Unis indiquent que celle-ci continue de baisser, mais à un rythme moins soutenu. Cette dynamique fait craindre aux investisseurs une inflation durablement élevée, et ils redoutent désormais un ultime tour de vis monétaire de la part des banques centrales, qui peuvent s'appuyer sur un marché de l'emploi toujours aussi résilient.

Dans ce contexte, les valeurs de croissance qui avaient bien performé depuis le début de l'année font l'objet de prises de bénéfice, notamment le secteur des semi-conducteurs qui doit faire face, en plus, au regain de tensions entre la Chine et Taiwan. Parallèlement, on observe un retour sur les valeurs dites de "qualité", c'est-à-dire des entreprises aux profils plus défensifs, peu endettées et avec une bonne génération de cash-flow (luxe, santé et technologie de l'information). À l'inverse, les valeurs cycliques, plus exposées au risque de récession, ont souffert en avril.

Sur le segment obligataire, la crise bancaire n'est que partiellement évacuée et la volatilité reste toujours élevée avec un indice "MOVE" autour de 135. Cette volatilité impacte plus fortement le compartiment HY et les obligations bancaires les plus subordonnées, dont les spreads restent élevés et supérieurs à leur niveau d'avant-crise.

Côté microéconomie, la saison des publications de résultats pour le premier trimestre 2023 a débuté, et pour le moment, les premières publications sont correctes. Aux États-Unis, où la saison est plus avancée, 85 % des sociétés du S&P 500 ont publié, et 79 % ont battu le consensus attendu sur le bénéfice par action, ce qui est supérieur à la moyenne à 5 ans qui est de 77 %. Seule la croissance bénéficiaire à 5 ans est en deçà de sa moyenne. Le marché américain donnant la tendance, nous attendons des résultats similaires en Europe.

### La gestion

Sur la période considérée (du 31 mars au 28 avril), GSD Avenir 30 est en baisse de 2,01 %, tandis que son indice de référence gagne 2,45 %. Cette contre-performance peut en partie être expliquée par notre exposition au secteur des semi-conducteurs qui a souffert en avril. Sur le mois, nous avons initié une position en ID Logistics, un acteur français de la logistique contractuelle, et Sartorius Stedim, un fournisseur de solutions intégrées pour l'industrie biopharmaceutique. À l'inverse, nous avons soldé nos positions en Sanofi et Siemens Healthineers, deux valeurs qui, en ce début d'année, ont connu un beau parcours boursier.

\* L'indice Stoxx Europe 600 NR (dividendes réinvestis) regroupe les 600 principales capitalisations européennes.

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 Avenir 30

OPC Actions de l'Union Européenne

Avril 2023 (au 28 avril)

ISIN: FR0014003RW6

## Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2023	11,18%	-2,10%	-2,38%	-2,01%								
2022	-5,94%	-2,74%	-1,49%	-0,43%	1,10%	-9,94%	7,07%	-5,56%	-9,66%	6,02%	6,60%	-3,88%
2021									-3,85%*	2,14%	-4,44%	4,64%

## Performances glissantes

Dep. 15/09/2021	
1 an	-5,72%
3 ans	

STOXX EUROPE 600 (	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2023	8,52%	0,95%	-1,05%	2,45%								
2022	-3,83%	-3,25%	1,00%	-0,72%	-0,92%	-8,02%	7,74%	-5,05%	-6,47%	6,35%	6,89%	-3,38%
2021									-1,89%*	4,67%	-2,53%	5,42%

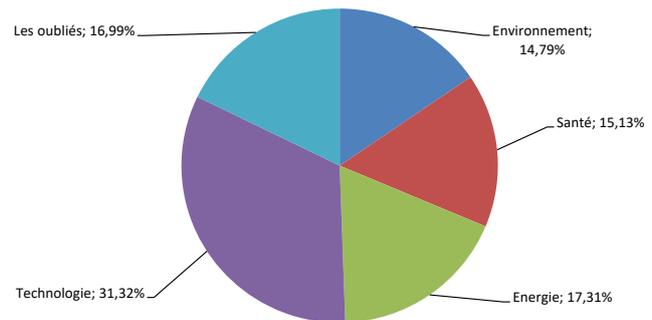
Dep. 15/09/2021	
1 an	7,17%
3 ans	

\* à partir du 15/09/2021

## Répartition géographique

France	46%
Allemagne	9%
Bénélux	16%
Reste Europe	16%
Amerique du Nord	9%
Liquidité	4%

## Répartition sectorielle - méga-tendances



## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	39
PER estimé:	18,32
Rendement moyen:	2,23
Croissance des résultats :	7,28%
Exposition actions nette :	96%

## Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	70%
Entre 2 et 5 Mds €	9%
Entre 0,5 et 2 Mds €	10%
< 0,5 Mds €	5%

## Principales positions

Adyen NV	3,92%
Compagnie de Saint-Gobain SA	3,89%
Air Liquide SA	3,87%
ASML Holding NV	3,87%
Alstom SA	3,70%
ENGIE SA.	3,66%
EDP-Energias de Portugal SA	3,37%
Veolia Environnement SA	3,23%
Alphabet Inc. Class A	3,23%
Microsoft Corporation	2,98%
∑ des 10 premières lignes	35,72%

## Secteur

Technology Services	Netherlands
Producer Manufacturing	France
Process Industries	France
Electronic Technology	Netherlands
Producer Manufacturing	France
Utilities	France
Utilities	Portugal
Utilities	France
Technology Services	United States
Technology Services	United States

## Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
ID Logistics	Siemens Healthineers
Sartorius Stedim Biotech	Sanofi

## Principales contributions en %

Koninklijke Philips N.V.	0,62%	Teleperformance SA	-0,45%
Air Liquide SA	0,34%	Sartorius Stedim Biotech	-0,42%
Microsoft Corporation	0,32%	STMicroelectronics NV	-0,37%

## Ratios de risque

Volatilité 1 an	20,43%
Ratio Sharpe 1 an	-0,24
Bêta 1 an	0,85

## 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'indice STOXX EUROPE 600 NR (dividendes réinvestis) regroupe les 600 principales capitalisations européennes.

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.