

# GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Juillet 2023 (au 28 juillet)

ISIN: FR0010591172

## Caractéristiques

Valeur liquidative **22,64 €**  
Fonds Actions de l'Union européenne au 28/07/2023

## Univers de référence

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

## Stratégie d'investissement

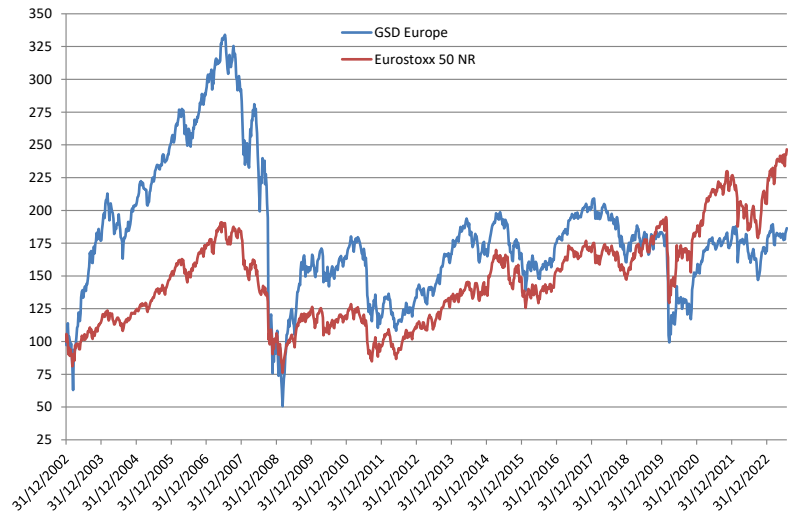
GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit 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.

## Performances

|                         | 2023*         | 2022          | 2021          | 2020           | 2019          | 2018           | 2017          | 2016         | 2015          | 2014         |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>GSD EUROPE</b>       | <b>10,55%</b> | <b>-5,49%</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>EuroStoxx50 NR</b>   | <b>20,32%</b> | <b>-9,49%</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>Rang Quartile **</b> | <b>4</b>      | <b>1</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>     |

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

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **3,07%**



## 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                               | 7 M€                           |
| • Valeur liquidative                      | 22,64 €                        |
| • Plus haut 1 an                          | 23,01 €                        |
| • Plus bas 1 an                           | 17,83 €                        |
| • <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

L'EuroStoxx 50 a progressé de 1,64 % en juillet (+1,74 % pour l'indice dividendes réinvestis). Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Vonovia (+18,69 %), Stellantis (+15,87 %) et BASF (+9,67 %). À l'inverse, les plus mauvaises performances ont été enregistrées par Nokia (-6,71 %), Iberdrola (-4,98 %) et Schneider Electric (-1,27 %). Les valeurs dites "value" ont surperformé les valeurs dites de "croissance" avec une progression de 3,34 % pour l'indice "Stoxx Europe Value" contre 0,28 % pour l'indice "Stoxx Europe Growth".

En juillet, les marchés financiers ont marqué le pas, rattrapés par des indicateurs macroéconomiques inquiétants. En effet, l'activité du secteur privé dans la zone euro a atteint en juillet son plus faible niveau depuis novembre 2022, sous l'effet de la dégradation de la conjoncture économique dans la région. Au cours du mois, nous avons également pu prendre connaissance des publications d'entreprises pour le deuxième trimestre. Avec une baisse des revenus de 7,3 % en glissement annuel et une progression de 0,1 % du chiffre d'affaires sur la même période (données FactSet), ces publications ont été globalement décevantes et semblent confirmer les craintes de ralentissement économique. Hormis quelques bonnes surprises du côté des géants de la "Tech", plusieurs secteurs ont émis des avertissements sur les bénéfices à venir, notamment les secteurs de la construction, de la chimie ou du luxe.

Du côté des politiques monétaires, les banques centrales semblent se rapprocher de la fin de leurs séquences de hausses de taux. Après une augmentation de 25 points de base en juillet pour la Fed et la BCE, les marchés anticipent au maximum une dernière hausse de taux de 25 points de base en Europe et aux États-Unis. L'inflation totale a diminué, en grande partie grâce à la baisse des prix de l'énergie, mais l'inflation sous-jacente demeure à un niveau élevé.

En conséquence, les valeurs de croissance font une nouvelle fois l'objet de prises de bénéfices en juillet, ce qui renforce la rotation de "style" qui avait débuté un mois plutôt au profit des valeurs dites "value". Les taux se sont légèrement tendus sur la même période sans que le crédit ne souffre. En effet, les spreads de crédit restent bien orientés et la volatilité, bien que encore un peu élevée par rapport à sa moyenne (indice Move), poursuit sa baisse.

Enfin, comme les mois précédents, nous serons attentifs aux publications statistiques des différents CPI et PMI en Europe, mais aussi aux États-Unis, afin d'apprécier la dynamique sur ces deux composantes.

### La gestion

Sur la période considérée (du 30 juin au 28 juillet), GSD Europe a progressé de 3,05 %, tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR, enregistre une hausse de 1,63 %. Fin juillet, l'exposition nette aux actions est de 98 % (contre 98 % fin juin). Au cours du mois, nous avons renforcé nos positions en Euronext, Euroapi et Wendel. Nous avons également profité de la bonne performance de Stellantis pour prendre quelques bénéfices sur le titre.

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 2023 (au 28 juillet)

ISIN: FR0010591172

## Performances mensuelles

| GSD EUROPE | JAN    | FEV    | MAR     | AVR    | MAI    | JUI     | JUIL   | AOUT   | SEP    | OCT    | NOV    | DEC    |
|------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2023       | 9,23%  | 2,86%  | -4,65%  | 0,68%  | -1,13% | 0,60%   | 3,05%  |        |        |        |        |        |
| 2022       | 2,26%  | -2,39% | -0,46%  | -0,33% | 2,61%  | -10,04% | 2,47%  | -2,81% | -9,63% | 9,87%  | 6,58%  | -1,92% |
| 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%  |

| EUROSTOXX 50 NR | JAN    | FEV    | MAR     | AVR    | MAI    | JUI    | JUIL   | AOUT   | SEP    | OCT    | NOV    | DEC    |
|-----------------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2023            | 12,38% | 0,97%  | 0,61%   | 1,64%  | 0,23%  | 1,79%  | 1,63%  |        |        |        |        |        |
| 2022            | -3,66% | -3,94% | -1,21%  | -2,49% | 0,75%  | -8,82% | 7,64%  | -4,34% | -6,31% | 8,91%  | 10,30% | -4,63% |
| 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%  |

## Performances glissantes

|                 |        |
|-----------------|--------|
| Dep. 31/12/2002 | 83,36% |
| 1 an            | 9,28%  |
| 3 ans           | 39,21% |
| 5 ans           | -7,13% |

|                 |         |
|-----------------|---------|
| Dep. 31/12/2002 | 139,28% |
| 1 an            | 19,29%  |
| 3 ans           | 40,28%  |
| 5 ans           | 38,24%  |

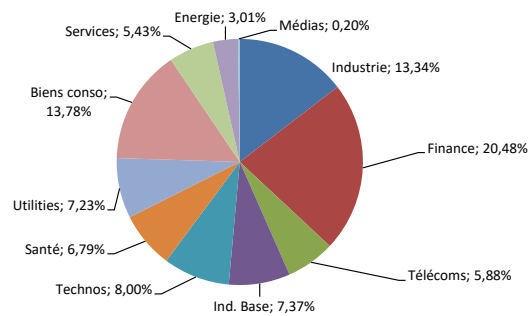
## Répartition géographique

|               |     |
|---------------|-----|
| France        | 55% |
| Bénélux       | 9%  |
| Allemagne     | 9%  |
| Europe du sud | 16% |
| Autres pays   | 10% |
| Arbitrage     |     |
| Liquidités    |     |

## Profil du portefeuille

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Nombre de lignes:          | 61    |
| PER estimé:                | 12,68 |
| Rendement moyen:           | 3,48% |
| Price to Book:             | 1,00  |
| Croissance des résultats : | 16,8% |
| Exposition nette actions   | 98%   |

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation des sociétés

|                      |     |
|----------------------|-----|
| > 5 Mds €            | 61% |
| Entre 2 et 5 Mds €   | 14% |
| Entre 0,5 et 2 Mds € | 11% |
| < 0,5 Mds €          | 14% |

## Principales positions

| Principales positions            | Secteur                | Pays    |
|----------------------------------|------------------------|---------|
| GSD Monde                        | OPC                    |         |
| ENGIE SA                         | Utilities              | FRANCE  |
| Carrefour SA                     | Retail Trade           | FRANCE  |
| Anheuser-Busch                   | Consumer Non-Durables  | BELGIUM |
| Orange SA                        | Communications         | FRANCE  |
| Buzzi Spa                        | Non-Energy Minerals    | ITALY   |
| Imerys SA                        | Non-Energy Minerals    | FRANCE  |
| Saint-Gobain SA                  | Producer Manufacturing | FRANCE  |
| Heidelberg Materials AG          | Non-Energy Minerals    | GERMANY |
| Sanofi                           | Health Technology      | FRANCE  |
| Σ des 10 premières lignes 27,98% |                        |         |

## Principaux mouvements

| Achats - Renforcements       | Ventes - Allègements          |
|------------------------------|-------------------------------|
| WENDEL<br>EUROEXT<br>EUROAPI | STELLANTIS<br>CASINO GUICHARD |

## Principales contributions en %

|                         |       |                          |        |
|-------------------------|-------|--------------------------|--------|
| Buzzi Spa               | 0,77% | Air France-KLM SA        | -0,21% |
| Smurfit Kappa Group PLC | 0,34% | ENGIE SA                 | -0,15% |
| TF 1 SA                 | 0,34% | CRCAM de Sud Rhone-Alpes | -0,12% |

## Ratios de risque

|                  |        |
|------------------|--------|
| Volatilité 3 ans | 18,65% |
| Ratio Sharpe     | 0,70   |
| Bêta             | 0,91   |

## 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 au 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.