

GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Décembre 2024 (au 31 décembre)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **23,29 €**
Fonds Actions de l'Union européenne au 31/12/2024

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

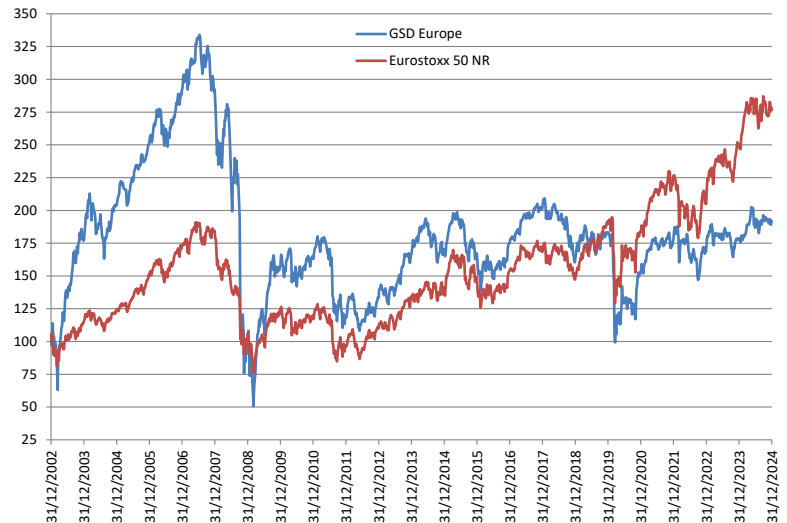
GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit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

	2024*	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
GSD EUROPE	7,62%	5,66%	-5,49%	17,33%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%
EuroStoxx50 NR	10,50%	22,23%	-9,49%	23,34%	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%	3,72%	6,42%
Rang Quartile **	2	4	1	4	4	4	4	1	1	4

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

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **3.00%**



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	7 M€
• Valeur liquidative	23,29 €
• Plus haut 1 an	24,57 €
• Plus bas 1 an	21,31 €
• Horizon conseillé	supérieur à 5 ans

Contacts GSD Gestion

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

Commentaire de gestion

Contexte de marché

L'EuroStoxx 50 a enregistré une hausse de 1,91% en décembre (vs 1,94% pour l'indice dividendes réinvestis). Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons BMW (+12,80%), Hermes (+12,45%) et Volkswagen (+10,31%). À l'inverse, les plus mauvaises performances ont été enregistrées par Anheuser-Busch (-5,28%), Inditex (-4,87%) et Deutsche Telekom (-4,59%). Il est à noter que sur le mois les valeurs dites de "value" ont surperformées les valeurs dites de "croissance". Ainsi, l'indice "Stoxx Europe Growth" a perdu 1,01% sur la période tandis que l'indice "Stoxx Europe Value" progressait de 0,45%.

Macroéconomie

L'année 2024 s'est conclue par un rallye de décembre en demi-teinte. Si, en Europe, la hausse a dominé les marchés actions, de l'autre côté de l'Atlantique, la fin d'année a été marquée par une baisse. En effet, après l'euphorie suscitée par l'élection de Donald Trump sur les marchés financiers un mois plus tôt, les investisseurs ont de nouveau été rattrapés par les tensions inflationnistes aux États-Unis. Les derniers indices CPI s'établissent ainsi à 2,7% contre 2,6% précédemment, tandis que l'indice hors énergie et alimentation atteint 3,3%. Cette nouvelle hausse, qui porte désormais à trois le nombre de mois consécutifs où l'inflation progresse, a ravivé les tensions sur la partie longue de la courbe des taux. En Europe, le constat est similaire : les indices CPI repartent à la hausse et les taux souverains se tendent, avec +26 points de base pour le 10 ans français et +25 points de base pour son équivalent allemand.

Dans ce contexte, le président de la Réserve fédérale américaine (FED) ainsi que la présidente de la Banque centrale européenne (BCE) ont poursuivi leur programme de baisse des taux, procédant chacun à une nouvelle réduction de 25 points de base. Malgré ces décisions accommodantes, les investisseurs ont surtout retenu le ton prudent adopté par M. Powell, président de la FED, dans son discours. Ce dernier a indiqué avoir révisé à la hausse ses prévisions d'inflation pour 2025 et averti qu'il y aurait sans doute moins de baisses de taux qu'initialement prévu.

Dans cet environnement, ce sont les valeurs de croissance qui ont été les plus pénalisées, victimes à la fois de leur sensibilité plus prononcée aux taux et de prises de bénéfices après une excellente année portée par l'IA. À l'inverse, les valeurs plus cycliques ont bien performé en cette fin d'année, notamment dans le secteur automobile.

Enfin, sur le segment obligataire, on notera l'excellente performance du crédit, avec en tête le compartiment High Yield. Par ailleurs, l'année 2024 aura été une très bonne année pour les émissions corporate, qui enregistrent une progression de 34% par rapport à 2023, atteignant 456 milliards d'euros.

La gestion

Sur la période considérée, du 29 novembre au 31 décembre, GSD Europe a progressé de 0,91%, tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR, a gagné 1,47%. Au cours du mois, nous avons soldé notre exposition en Smurfit Westrock Limited. À l'inverse nous avons renforcé nos positions en TotalEnergies et STMicroelectronics.

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

Décembre 2024 (au 31 décembre)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2024	0,46%	0,60%	4,76%	2,31%	4,65%	-7,62%	-0,75%	3,82%	2,06%	-1,97%	-1,20%	0,91%
2023	9,23%	2,86%	-4,65%	0,68%	-1,13%	0,60%	3,05%	-1,94%	-2,48%	-3,79%	3,94%	-0,05%
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%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2024	3,07%	5,27%	3,96%	-2,37%	2,04%	-1,74%	-5,11%	6,93%	2,26%	-4,62%	-0,37%	1,47%
2023	12,38%	0,97%	0,61%	1,64%	0,23%	1,79%	1,63%	-4,06%	-2,46%	0,09%	5,94%	2,37%
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	91,85%
1 an	7,33%
3 ans	8,68%
5 ans	4,91%

Dep. 31/12/2002	176,82%
1 an	11,89%
3 ans	23,49%
5 ans	44,74%

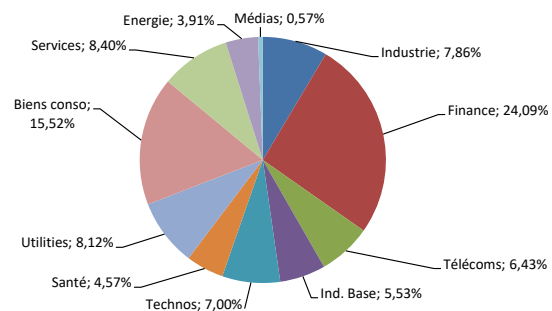
Répartition géographique

France	56%
Bénélux	9%
Allemagne	10%
Europe du sud	14%
Autres pays	6%
Arbitrage	
Liquidités	

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	62
PER estimé:	12,69
Rendement moyen:	4,03%
Price to Book:	1,03
Croissance des résultats :	10,9%
Exposition nette actions	

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	63%
Entre 2 et 5 Mds €	12%
Entre 0,5 et 2 Mds €	14%
< 0,5 Mds €	11%

Principales positions

Société	Pourcentage	Secteur	Pays
ENGIE S.A.	3,23%	Utilities	FRANCE
Orange SA	2,93%	Communications	FRANCE
Anheuser-Busch InBev SA/NV	2,89%	Consumer Non-Dur	BELGIUM
Renault SA	2,71%	Consumer Durables	FRANCE
Banco Santander, S.A.	2,69%	Finance	SPAIN
Danone SA	2,63%	Consumer Non-Dur	FRANCE
Deutsche Bank Aktiengesell	2,63%	Finance	GERMANY
Commerzbank AG	2,55%	Finance	GERMANY
Unibail-Rodamco-Westfield	2,54%	Utilities	FRANCE
Imerys SA	2,50%	Non-Energy Mineral	FRANCE

Σ des 10 premières lignes 27,30%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
STMicroelectronics TotalEnergies	Smurfit Westrock Limited

Principales contributions en %

Renault SA	0,43%	Anheuser-Busch InBev SA/NV	-0,21%
Caisse Regionale De Credit	0,20%	Telefonica SA	-0,16%
Valeo SE	0,20%	Buzzi Spa	-0,14%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,35%
Ratio Sharpe	0,19
Bêta	0,86

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 31/12/2024.

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.