

GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Juin 2024 (au 28 juin)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **22,66 €**
Fonds Actions de l'Union européenne au 28/06/2024

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

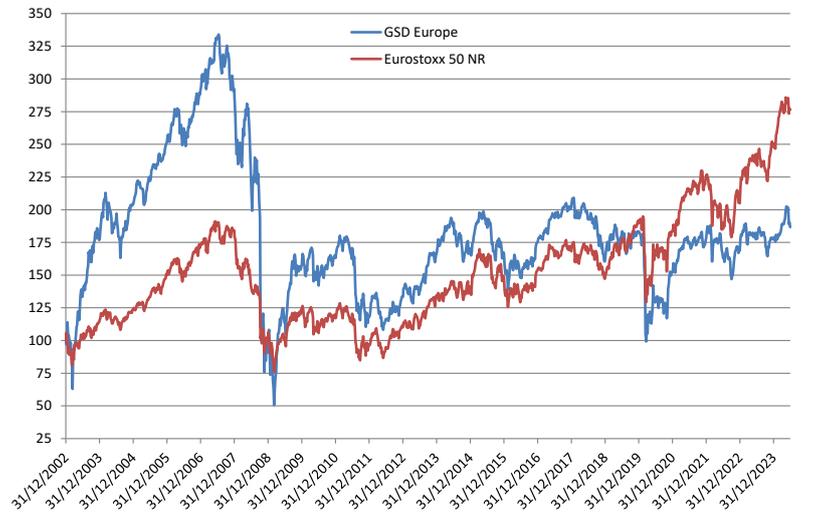
GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit 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	4,71%	5,66%	-5,49%	17,33%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%
EuroStoxx50 NR	10,44%	22,23%	-9,49%	23,34%	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%	3,72%	6,42%
Rang Quartile **	4	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: **2,94%**



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	22,66 €
• Plus haut 1 an	24,57 €
• Plus bas 1 an	19,96 €
• 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 perdu 1,8 % en juin (vs -1,74 % pour l'indice dividendes réinvestis). Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons SAP (+14,2 %), ASML (+10,73 %) et Kering (+6,72 %). À l'inverse, les plus mauvaises performances ont été enregistrées par Airbus (-17,73 %), Vinci (-14,04 %) et BNP Paribas (-12,07 %). En juin, les valeurs dites de "value" ont sous-performées les valeurs dites de "croissance". Ainsi, l'indice "Stoxx Europe Growth" progresse de 0,45 % sur la période quand l'indice "Stoxx Europe Value" perd 3,2 %.

Macroeconomie

Nous clôturons ce premier semestre avec le retour du risque politique en France après l'annonce de la dissolution de l'Assemblée nationale par le président Macron le 9 juin. Cette décision, qui fait suite à la défaite de la majorité présidentielle aux élections européennes, a pris de court les investisseurs qui craignent désormais un élargissement de la crise à la zone euro et notamment aux pays du sud. En effet, dans un contexte où le couple franco-allemand est ressorti affaibli de ces élections européennes, nous avons vu les spreads de crédit des pays du sud s'écarter par rapport à l'Allemagne (Bund). Ainsi, les spreads contre l'Allemagne de l'Italie, de l'Espagne et de la France ont progressé respectivement de 23 points, 19,5 points et 26,6 points. Au niveau macroéconomique, l'économie américaine donne de plus en plus de signes de ralentissement avec des créations d'emplois en baisse et un indice ISM des services à son plus bas niveau depuis avril 2020, à 48,8 (<50 contraction).

Dans cet environnement, et après avoir progressé en mai, les principaux indices européens ont enregistré une baisse en juin. Sans surprise, c'est l'indice parisien qui a été le plus fortement sanctionné avec une baisse de 6,42%. Les indices européens EuroStoxx 50 et STOXX Europe 600 enregistrent quant à eux des baisses de 1,8% et 1,3% respectivement. À l'intérieur de ce mouvement de baisse, ce sont les financières et notamment les banques françaises qui ont été les plus touchées avec des baisses allant de -12% pour la BNP à -20% pour la Société Générale. Dans une moindre mesure, nous retrouvons également parmi les plus fortes baisses le secteur de l'énergie et de la construction avec des acteurs comme Vinci ou Engie. Enfin, de manière plus générale, les valeurs dites de "value" ont été plus impactées par ce mouvement de vente. Nous avons l'indice "Stoxx Europe Value" qui perd 3,2% sur la période contre une progression de 0,45% pour les valeurs dites de croissance et leur indice, le "Stoxx Europe Growth".

Les prochaines semaines vont être rythmées par les élections législatives en France. Il sera important de voir si le gouvernement nouvellement choisi sera en capacité d'apporter une réponse à la crise politique actuelle. Nous serons également attentifs au démarrage de la saison des publications de résultats d'entreprises pour le second trimestre.

La gestion

Sur la période considérée (du 31 mai au 28 juin), GSD Europe a enregistré une baisse de 7,62 %, tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR, perd 1,74 %. Fin juin, l'exposition nette aux actions est de 95 % (contre 93 % fin mai). Au cours du mois, nous avons initié une position en Galp Energia, une compagnie pétrolière, qui a annoncé avoir découvert un gisement de pétrole (10Mds de barils) au large de la Namibie. Bien que le cours ait fortement progressé, la valorisation de cette découverte ne nous semble pas totalement intégrée.

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 plus 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.

