

GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Septembre 2024 (au 27 septembre)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **23,83 €**
Fonds Actions de l'Union européenne au 27/09/2024

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

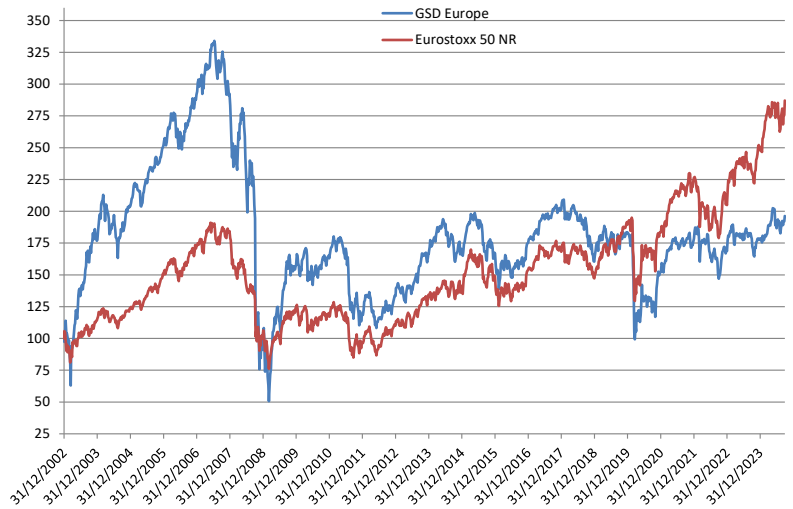
GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit 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	10,12%	5,66%	-5,49%	17,33%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%
EuroStoxx50 NR	14,60%	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: **3,15%**



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	23,83 €
• 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 gagné 0,86 % en septembre (vs 0,91 % pour l'indice dividendes réinvestis). Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Prosus (+17,09 %), Bayer (+8,83 %) et Inditex (+8,49 %). À l'inverse, les plus mauvaises performances ont été enregistrées par Stellantis (-18,03 %), ASML (-8,18 %) et Mercedes-Benz (-6,9 %). En septembre, les valeurs dites de "value" ont surperformées les valeurs dites de "croissance". Ainsi, l'indice "Stoxx Europe Growth" perd 2,03 % sur la période tandis que l'indice "Stoxx Europe Value" gagne 1,49 %.

Macroéconomie

Pas de changements notables en septembre. L'actualité macroéconomique est restée dominée par la baisse des taux en Europe et aux États-Unis, ainsi que par les dynamiques d'inflation et de croissance sur ces mêmes régions. Mi-septembre, nous avons pris connaissance des dernières données statistiques sur l'inflation (CPI "core") de part et d'autre de l'Atlantique. En Europe, l'indice est conforme aux attentes, à 2,8 % contre 2,9 % précédemment. Aux États-Unis, il ressort également en ligne avec les prévisions, à 3,2 %, identique au mois précédent. Dans ce contexte, et alors que les inquiétudes concernant la croissance s'accroissent, la Banque centrale américaine (FED) a procédé à sa première baisse de taux, ramenant ses taux directeurs dans la fourchette de 475-500 points de base, soit une réduction de 50 points de base. De son côté, la Banque centrale européenne a effectué une deuxième baisse de taux de 25 points de base.

En France, la crise politique n'a toujours pas trouvé de solution, malgré la composition d'un nouveau gouvernement par M. Barrière, fraîchement nommé Premier ministre. Les investisseurs restent préoccupés par la capacité du gouvernement à former une majorité autour de la question du déficit budgétaire. Par conséquent, l'écart entre le taux à 10 ans allemand et français reste historiquement élevé, au-dessus de 70 points de base. En revanche, la bonne surprise en septembre est venue de la Chine, qui a annoncé une série de mesures pour soutenir son économie, notamment le marché de l'immobilier, au cœur des difficultés actuelles. Parmi ces initiatives, la Banque centrale chinoise a notamment baissé ses taux.

Ainsi, malgré un rallye des indices chinois et des valeurs du luxe en fin de mois, les indices européens sont restés stables en septembre. L'Eurostoxx 50 a progressé de 0,86 %, tandis que le Stoxx 600 a reculé de 0,41 %. À noter un retour marqué du style "value" sur le mois, avec une performance positive, contrairement aux valeurs de croissance, pénalisées par le secteur des semi-conducteurs. Sur le segment crédit, les performances ont également été positives, tant sur le High Yield que sur l'Investment Grade.

Dans les semaines à venir, nous resterons attentifs aux publications des entreprises pour le troisième trimestre.

La gestion

Sur la période considérée, du 30 août au 27 septembre, GSD Europe a progressé de 2,06 %, tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR, a gagné 2,26 %. Au cours du mois, nous avons soldé notre exposition en LVMH.

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 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

Septembre 2024 (au 27 septembre)

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%			
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%			
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

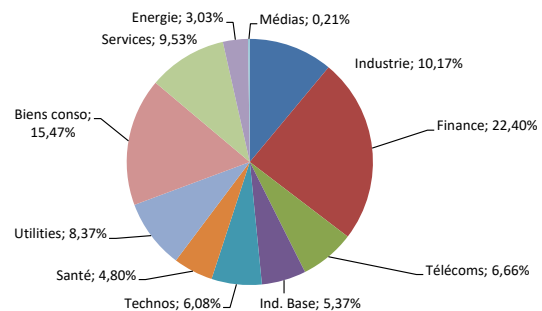
Dep. 31/12/2002	96,29%
1 an	10,07%
3 ans	13,21%
5 ans	7,97%

Dep. 31/12/2002	187,08%
1 an	24,39%
3 ans	32,38%
5 ans	60,15%

Répartition géographique

France	54%
Bénélux	9%
Allemagne	10%
Europe du sud	14%
Autres pays	13%

Répartition sectorielle



Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	59
PER estimé:	12,55
Rendement moyen:	4,13%
Price to Book:	1,03
Croissance des résultats :	10,5%
Exposition nette actions	100%

Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	62%
Entre 2 et 5 Mds €	13%
Entre 0,5 et 2 Mds €	11%
< 0,5 Mds €	15%

Principales positions

QAR	5,42%
Anheuser-Busch InBev SA/	3,49%
ENGIE SA.	3,11%
Orange SA	3,06%
Carrefour SA	2,82%
Imerys SA	2,77%
Banco Santander, S.A.	2,73%
E.ON SE	2,63%
Unibail-Rodamco-Westfield	2,63%
Commerzbank AG	2,57%
Σ des 10 premières lignes	31,23%

Secteur

OPC	
Consumer Non-Dur:	BELGIUM
Utilities	FRANCE
Communications	FRANCE
Retail Trade	FRANCE
Non-Energy Mineral	FRANCE
Finance	SPAIN
Utilities	GERMANY
Utilities	FRANCE
Finance	GERMANY

Pays

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Ventes - Allègements

LVMH

Principales contributions en %

Commerzbank AG	0,64%	Rubis SCA	-0,34%
Elior Group SA	0,32%	Galp Energia, SGPS S.A. Class	-0,14%
Carrefour SA	0,28%	Bastide Le Confort Medical SA	-0,12%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,45%
Ratio Sharpe	0,28
Bêta	0,95

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.