

GSD AVENIR 30

OPC Actions de l'Union Européenne

Avril 2024 (au 3 mai)

ISIN: FR0014003RW6

Caractéristiques

Valeur liquidative **78,84 €**
Fonds Actions de l'Union Européenne au 03/05/2024

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

	2024*	2023	2022
GSD AVENIR 30	-2,81%	1,90%	-18,93%
STOXX EUROPE 600 NR	6,82%	15,80%	-10,64%
Rang Quartile **	4	4	4

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

Performance moyenne annualisée de GSD Avenir 30 depuis le 15/09/21: -15,38%



Caractéristiques

• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM Actions Europe
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	FR0014003RW6
• 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
• Gérant	Thierry Gautier
• 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	1,8 M€
• Valeur liquidative	78,84 €
• Plus haut 1 an	87,10 €
• Plus bas 1 an	68,02 €
• 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'indice STOXX Europe 600 a perdu 1,52 % en avril, contre -0,97 % pour l'indice dividendes réinvestis. Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Philips (+35,71 %), Anglo American (+34,95 %) et Galp Energia (+31,9 %). À l'inverse, les performances les moins bonnes sont pour Evotec (-32,69 %), Adyen (-27,92 %) et SES (-26,18 %). Sur le mois, les valeurs dites de "value" ont surperformées les valeurs dites de "croissance". Ainsi, l'indice "Stoxx Europe Growth" est en baisse de 3,33 % sur la période quand l'indice "Stoxx Europe Value" progresse de 0,43 %.

Macroéconomie

Malgré des signes positifs en provenance de la microéconomie, avec des publications de résultats rassurantes de la part des entreprises au premier trimestre, c'est la baisse qui l'emporte sur les marchés financiers en avril, alimentée par les craintes autour de l'inflation. En effet, au cours du mois, les investisseurs ont pu prendre connaissance des dernières données d'inflation et, sans surprise, à l'image des publications précédentes, celle-ci reste collante en Europe et surtout aux États-Unis où la tendance est beaucoup plus marquée. Ainsi, nous avons un CPI core à 2,7 % (contre 2,9 % un mois plus tôt) en Europe, en légère baisse, à l'inverse des États-Unis où l'indice est resté au même niveau que le mois précédent, à 3,8 %.

Dans ce contexte, et avec un marché du travail toujours aussi résilient aux États-Unis, la probabilité de voir la Fed baisser ses taux en juin est devenue nulle, et les perspectives de baisse par la suite ne sont plus que de deux alors qu'elles étaient de 7 il y a quelques mois. En Europe, où la dynamique est plus favorable, la probabilité d'une baisse de taux en juin de la part de la BCE reste élevée. Toutefois, il sera intéressant de voir si la BCE joue sa propre partition ou si, à défaut, elle s'alignera sur l'agenda de la Fed.

En conséquence, les taux souverains allemands et français de maturité 10 ans se sont tendus, environ 30 points de base chacun, entraînant une baisse des obligations. Côté dette d'entreprise, les spreads de crédit se sont écartés avec la hausse de la volatilité, ainsi l'indice Xover enregistre une hausse de 20 points sur le mois. Enfin, la rotation sectorielle observée sur le marché des actions en mars s'est poursuivie en avril tout en se renforçant. Ainsi, les valeurs dites "value", avec en tête les secteurs "financiers" et "utilities", ont surperformé les valeurs dites "croissance", qui sont davantage pénalisées par l'incertitude autour des baisses de taux.

Enfin, comme les mois précédents, nous resterons 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 28 mars au 3 mai, GSD Avenir 30 baisse de 1,17 %, tandis que son indice de référence, le Stoxx Europe 600 NR, perd 0,77 %. Durant cette période, nous avons renforcé nos positions en Edenred et GTT, qui ont baissé en bourse malgré des publications de résultats corrects. Nous avons également initié une position en Exor, la holding familiale de la famille Agnelli (ex-Fiat), qui est investie à hauteur de 60 % de sa NAV dans Stellantis et Ferrari.

* 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 2024 (au 3 mai)

ISIN: FR0014003RW6

Performances mensuelles

GSD Monde	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2024	-1,74%	-0,65%	0,73%	-1,17%								
2023	11,18%	-2,10%	-2,38%	-2,01%	2,41%	-1,05%	3,56%	-5,04%	-6,88%	-11,15%	12,73%	5,28%
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%

STOXX EUROPE 600 (JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2024	1,09%	2,97%	3,41%	-0,77%								
2023	8,52%	0,95%	-1,05%	2,45%	-0,25%	0,08%	2,02%	-2,44%	-1,65%	-4,54%	8,72%	2,82%
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%

* à partir du 15/09/2021

Performances glissantes

Dep. 15/09/2021	
1 an	-4,15%
3 ans	

Dep. 15/09/2021	
1 an	12,34%
3 ans	

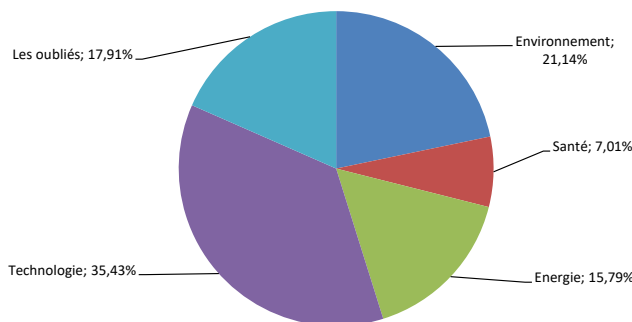
Répartition géographique

France	50,12%
Allemagne	7,78%
Bénélux	15,22%
Reste Europe	15,24%
Amerique du Nord	8,93%
Liquidité	2,72%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	34
PER estimé:	20,66
Rendement moyen:	1,83%
Croissance des résultats :	20,20%
Exposition actions nette :	97%

Répartition sectorielle - méga-tendances



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	68,13%
Entre 2 et 5 Mds €	12,38%
Entre 0,5 et 2 Mds €	9,43%
< 0,5 Mds €	6,49%

Principales positions

Société	Pourcentage	Secteur	Pays
Microsoft Corporation	4,59%	Technology Services	United States
Alphabet Inc. Class A	4,34%	Technology Services	United States
Veolia Environnement SA	4,18%	Utilities	France
ASML Holding NV	4,18%	Electronic Technology	Netherlands
LVMH SE	4,00%	Consumer Non-Durables	France
ID Logistics Group	3,90%	Transportation	France
Edenred SA	3,87%	Finance	France
Sidetrade SA	3,79%	Technology Services	France
Air Liquide SA	3,49%	Process Industries	France
Smurfit Kappa Group PLC	3,47%	Process Industries	Ireland
∑ des 10 premières lignes	39,81%		

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Exor	
Edenred	
GTT	

Principales contributions en %

Bastide Le Confort Medical	0,28%	Adyen	-0,83%
Alphabet	0,28%	Sartorius Stedim Biotech	-0,49%
Alstom	0,25%	Edenred	-0,35%

Ratios de risque

Volatilité 1 an	14,62%
Ratio Sharpe 1 an	-0,24
Bêta 1 an	1,12

Echelle de risque

Faible	1	2	3	4	5	6	7	Elevé

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.