

GSD AVENIR 30

OPC Actions de l'Union Européenne

Octobre 2023 (au 27 octobre)

ISIN: FR0014003RW6

Caractéristiques

Valeur liquidative **68,35 €**
Fonds Actions de l'Union Européenne au 27/10/2023

Univers de référence

Actions de toutes capitalisations boursières, l'allocation dépend de la sélection par le gérant des méga-tendances.

Stratégie d'investissement

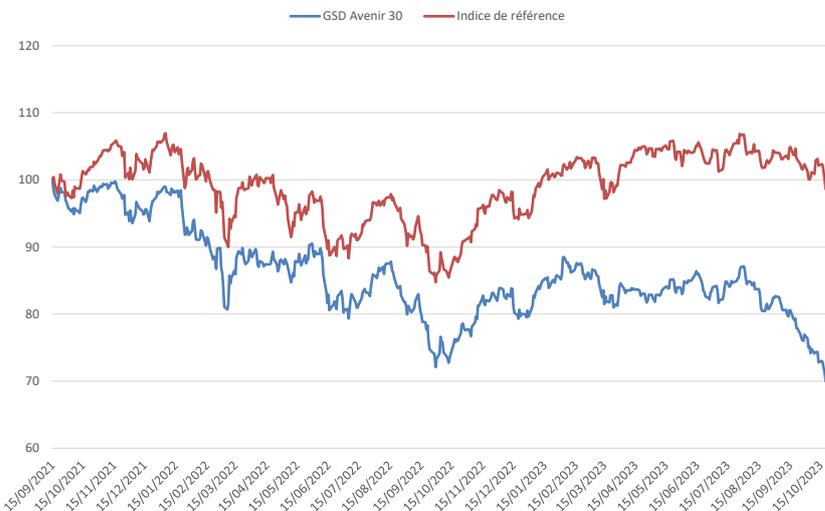
GSD Avenir 30 est un fonds actions de l'Union Européenne recherchant une performance nette de frais supérieure à l'évolution des marchés actions européens, en investissant dans des "méga-tendances".

Performances

	2023*	2022
GSD AVENIR 30	-14,14%	-18,93%
STOXX EUROPE 600 NR	3,60%	-10,64%
Rang Quartile **	4	4

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

Performance moyenne annualisée de GSD Avenir 30 depuis le 15/09/21: -23,46%



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	1,7 M€
• Valeur liquidative	68,35 €
• Plus haut 1 an	88,51 €
• Plus bas 1 an	72,07 €
• Horizon conseillé	supérieur à 5 ans

Contacts GSD Gestion

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

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

L'indice STOXX Europe 600 a perdu 3,68 % en octobre contre - 3,62 % pour l'indice dividendes réinvestis. Parmi les plus fortes hausses nous retrouvons Santander Bank Polska (+26,78 %), Bank Polska Kasa Opieki (+26,5 %) et Pko Bank Polski (+23,35 %). À l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Worldline (-55,05 %), Alstom (-43,58 %) et Siemens Energy (-32,39 %). Contrairement au mois précédent, les valeurs dites "value" ont sous-performé les valeurs dites de "croissance" avec une baisse de 3,75 % pour l'indice "Stoxx Europe Value" contre une baisse de 2,97 % pour l'indice "Stoxx Europe Growth".

La tendance baissière ne s'est pas inversée en octobre, et les marchés financiers ont enchaîné leur 3ème mois consécutif de baisse. Les zones d'incertitudes restent nombreuses, notamment sur le plan économique avec des prévisions de croissance pour l'année 2023 revues à la baisse en zone euro (+0,7 % vs +0,9 % précédemment) et des indicateurs avancés qui continuent de se dégrader des deux côtés de l'Atlantique. En octobre, les indices PMI ressortent à 47,8 pour les services et 43 pour le manufacturier en Europe, et respectivement 50,6 et 50 pour les services et le manufacturier aux États-Unis. Le conflit entre Israël et le Hamas marque le retour du risque géopolitique au Proche-Orient, ajoutant une nouvelle source de volatilité sur les marchés financiers.

Comme attendu, au niveau microéconomique, les résultats du troisième trimestre sont mitigés, et les inquiétudes persistent pour la fin de l'année avec un ralentissement déjà visible. Ces publications de résultats ont également été le théâtre de fortes corrections, proches de 50 %, pour les sociétés qui ont manqué leurs objectifs (Worldline, EuroAPI, Alstom).

Dans ce contexte, et pour la première fois depuis juillet 2022, la Banque centrale européenne n'a pas relevé ses taux directeurs en octobre. Malgré un statu quo des principales banques centrales, les taux d'intérêt restent sous pression et poursuivent leur hausse. D'ailleurs, le 10 ans américain a franchi la barre symbolique des 5 % sur le mois, une première depuis 2007. Dans le même temps, les spreads de crédit, après avoir bien résisté, se sont écartés (+50 pts pour l'indice Xover).

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 29 septembre au 27 octobre, GSD Avenir 30 enregistre une baisse de 11,15 %, tandis que son indice de référence, le Stoxx Europe 600 NR, perd 4,54 %. Cette mauvaise performance s'explique par le positionnement croissance du fonds et son exposition à des valeurs qui ont été sanctionnées à la suite de résultats trimestriels décevants (Worldline, Euroapi, Alstom et Sartorius Stedim). Sur le mois, nous avons renforcé notre exposition aux petites et moyennes valeurs, un segment qui a fortement souffert et qui nous semble aujourd'hui intéressant de regarder. Nous avons donc initié des positions en Mersen et SII.

* 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

Octobre 2023 (au 27 octobre)

ISIN: FR0014003RW6

Performances mensuelles

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

Performances glissantes

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

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

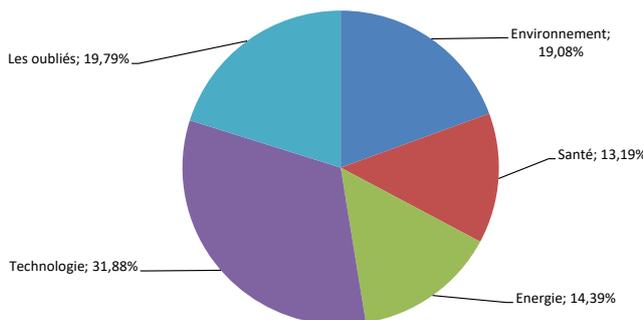
Dep. 15/09/2021	
1 an	7,54%
3 ans	

* à partir du 15/09/2021

Répartition géographique

France	48%
Allemagne	11%
Bénélux	14%
Reste Europe	17%
Amerique du Nord	8%
Liquidité	2%

Répartition sectorielle - méga-tendances



Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	37
PER estimé:	17,97
Rendement moyen:	2,43
Croissance des résultats :	11,26%
Exposition actions nette :	99%

Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	64%
Entre 2 et 5 Mds €	11%
Entre 0,5 et 2 Mds €	14%
< 0,5 Mds €	8%

Principales positions

Société	Pourcentage	Secteur	Pays
Microsoft Corporation	4,35%	Technology Services	United States
Alphabet Inc. Class A	3,97%	Technology Services	United States
UPM-Kymmene Oyj	3,83%	Process Industries	Finland
ID Logistics Group	3,68%	Transportation	France
L'Air Liquide S.A.	3,68%	Process Industries	France
Veolia Environnement SA	3,67%	Utilities	France
Compagnie de Saint-Gobain SA	3,54%	Producer Manufacturing	France
ASML Holding NV	3,53%	Electronic Technology	Netherlands
STMicroelectronics NV	3,45%	Electronic Technology	Netherlands
ENGIE SA.	3,42%	Utilities	France
∑ des 10 premières lignes	37,11%		

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Mersen	Qiagen
SII	
LVMH	

Principales contributions en %

ID Logistics Group	0,23%	Alstom	-0,97%
ENGIE	0,10%	Euroapi	-0,73%
ASML Holding	0,08%	Sartorius Stedim Biotech	-0,72%

Ratios de risque

Volatilité 1 an	14,62%
Ratio Sharpe 1 an	-0,24
Bêta 1 an	1,07

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'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.