

GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Mai 2024 (au 31 mai)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **24,53 €**
Fonds Actions de l'Union européenne au 31/05/2024

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

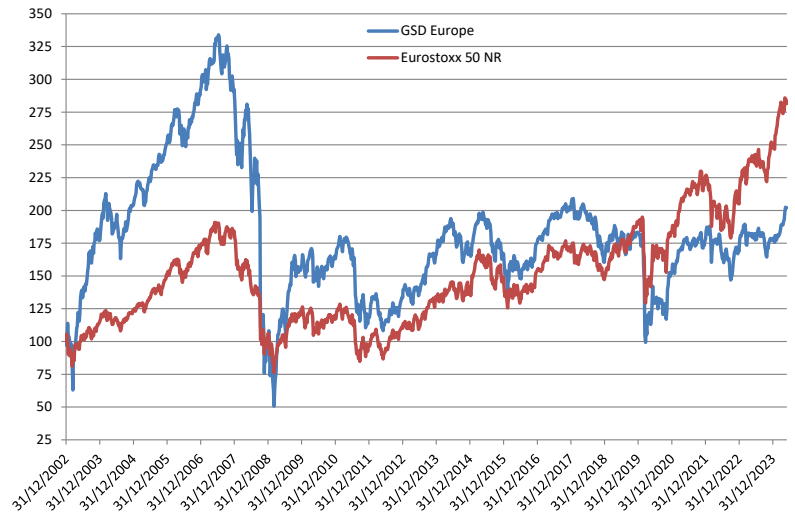
GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit 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	13,35%	5,66%	-5,49%	17,33%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%
EuroStoxx50 NR	12,39%	22,23%	-9,49%	23,34%	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%	3,72%	6,42%
Rang Quartile **	1	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: **3,34%**



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	24,53 €
• 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 1,27 % en mai (vs -2,12 % pour l'indice dividendes réinvestis). Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Infineon (+12,55 %), Munich Reinsurance (+11,09 %) et ING Groep (+10,11 %). À l'inverse, les plus mauvaises performances ont été enregistrées par BMW (-9,05 %), Mercedes Benz (-6,4 %) et LVMH (-5,1 %). À l'inverse des mois précédents, les valeurs dites de "value" ont sousperformées les valeurs dites de "croissance". Ainsi, l'indice "Stoxx Europe Growth" progresse de 2,86 % sur la période quand l'indice "Stoxx Europe Value" progresse de 1,58 %.

Macroéconomie

Après un épisode de baisse sur les marchés financiers en avril, les indices européens reprennent leur souffle et terminent en hausse en mai. Malgré cette performance, les craintes qui pèsent sur la macroéconomie depuis plusieurs semaines restent les mêmes. En effet, les inquiétudes autour de l'inflation ne cessent de progresser au gré des nouvelles publications statistiques, et l'économie américaine, qui jusqu'à présent se montrait si résiliente, donne des signes de ralentissement. Ainsi, l'indice PMI manufacturier s'affiche en zone de contraction (<50) pour le deuxième mois consécutif à 48,7 après 49,2 le mois précédent.

Dans cet environnement, les présidents des banques centrales européennes (BCE) et américaines (FED) ont de nouveau indiqué que les futures baisses de taux seraient, selon la formule, "data-dépendantes", renforçant l'incertitude sur la trajectoire d'évolution des taux d'intérêt. En conséquence, les taux souverains allemands et français de maturité 10 ans se sont tendus, entraînant une baisse des obligations. De son côté, le segment du crédit a bien résisté sur la période avec des indices en hausse et un Xover qui se resserre.

Sur le marché des actions, nous avons observé le retour des valeurs dites de "croissance" après deux mois consécutifs de sous-performance par rapport aux valeurs dites "value". Cette performance est une nouvelle fois portée par la thématique de l'intelligence artificielle qui reste très favorable au "style" croissance. Plus généralement, la baisse des taux de la part des banques centrales reste également un marqueur fort en faveur des valeurs de croissance, bien que le chemin soit plus compliqué que prévu.

Enfin, en attendant les publications d'entreprises pour le second trimestre, nous serons attentifs aux publications statistiques des CPI en Europe, mais également aux États-Unis, afin d'en apprécier la dynamique.

La gestion

Sur la période considérée (du 3 mai au 31 mai), GSD Europe a enregistré une hausse de 4,65 %, tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR progresse de 2,04 %. Fin mai, l'exposition nette aux actions est de 93 % (contre 92 % fin avril). Sur le mois nous nous sommes allégés en Buzzi et Heidelberg. À l'inverse nous avons renforcé notre position en JDE Peet's.

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.

