

GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Mars 2024 (au 28 mars)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **22,91 €**
Fonds Actions de l'Union européenne au 28/03/2024

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

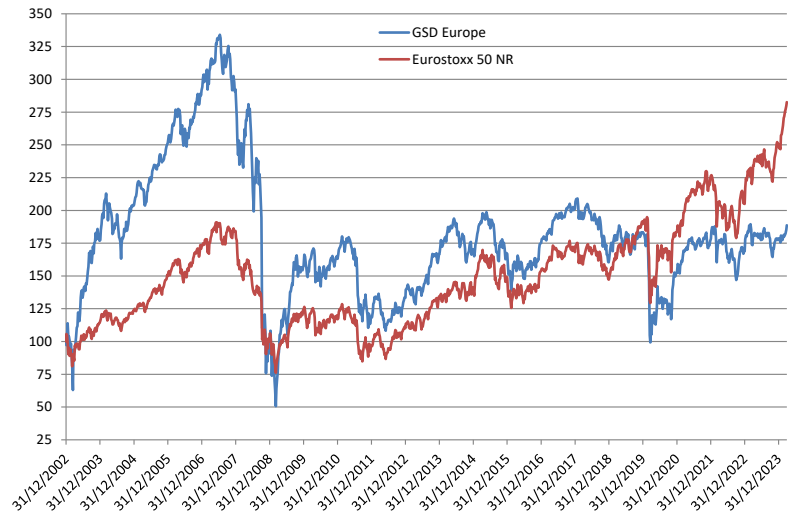
GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit 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	5,87%	5,66%	-5,49%	17,33%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%
EuroStoxx50 NR	12,81%	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: **3.03%**



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	22,91 €
• Plus haut 1 an	22,91 €
• 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 4,22 % en février (vs 4,33 % pour l'indice dividendes réinvestis). Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Banco Bilbao (+20,18 %), ING Groep (+20,14 %) et BNP Paribas (+18,92 %). À l'inverse, les plus mauvaises performances ont été enregistrées par Kering (-13,81 %), Deutsche Post (-6,98 %) et Infineon (-4,77 %). Sur le mois, les valeurs dites de "value" ont surperformées les valeurs dites de "croissance". Ainsi, l'indice "Stoxx Europe Growth" est en hausse de 2,51 % sur la période quand l'indice "Stoxx Europe Value" progresse de 5,57 %.

Macroéconomie

Malgré le risque d'escalade au Moyen-Orient et l'apparition de craintes autour de l'absence de baisse de taux de la part de la FED, les principales bourses européennes ont fait preuve de résilience en mars et s'affichent en hausse. Dans cet environnement, qui reste rythmé par la fin du resserrement monétaire, l'inflation et la croissance focalisent une nouvelle fois toute l'attention. En effet, la dynamique sur ces deux composantes sera essentielle dans la prise de décision des banquiers centraux alors que l'incertitude autour du calendrier de baisse des taux reste forte. Dans ce contexte, nous avons pu prendre connaissance des dernières données statistiques sur l'inflation (CPI) de part et d'autre de l'Atlantique et elles montrent une divergence entre l'Europe et les États-Unis. Ainsi, en Europe, la tendance reste à la baisse avec un CPI core à 2,9% (contre 3,1% attendu), tandis qu'aux États-Unis, on enregistre une légère hausse avec un CPI core à 3,8% (contre 3,7% attendu). Nous avons également pris connaissance du rapport sur l'emploi aux États-Unis et là aussi, des divergences existent avec l'Europe où le marché du travail reste moins dynamique. La BCE baissera-t-elle ses taux en premier ?

En conséquence, les investisseurs ont revu à la baisse leurs perspectives de baisse de taux qui sont désormais de 3 alors qu'elles étaient de 7 en début d'année pour la FED. Paradoxalement, les taux souverains américains, allemands et français de maturité 10 ans ont enregistré une baisse sur le mois tandis que sur la partie crédit, l'indice Xover est quant à lui resté stable autour des 300 points.

Du côté des actions, après un bon début d'année des valeurs de croissance portées par l'intelligence artificielle et les médicaments contre l'obésité, celles-ci ont sous-performé les valeurs dites "value" en mars. Cette sous-performance est peut-être le premier signe du réajustement des investisseurs suite aux prévisions de baisse de taux revues à la baisse. Enfin, les valeurs du secteur de l'armement et du pétrole ont profité du risque géopolitique pour progresser sur le mois.

La gestion

Sur la période considérée (du 1er mars au 28 mars), GSD Europe a enregistré une hausse de 4,76 %, tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR, a enregistré une progression de 3,96 %. Fin mars, l'exposition nette aux actions est de 68 % (contre 90 % fin février). Au cours du mois, nous avons soldé notre exposition en Indra Sistema qui a atteint nos objectifs de cours et Axia à la suite de la vente de "call". Nous restons cependant à l'achat sur le titre.

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.

GSD EUROPE

OPC Actions de l'Union européenne

Mars 2024 (au 28 mars)

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%									
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%									
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	88,71%
1 an	4,42%
3 ans	11,76%
5 ans	4,14%

Dep. 31/12/2002	182,60%
1 an	20,78%
3 ans	42,14%
5 ans	68,84%

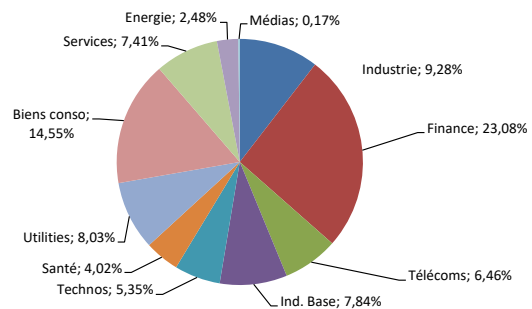
Répartition géographique

France	51%
Bénélux	8%
Allemagne	11%
Europe du sud	14%
Autres pays	11%
Liquidités	4%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	56
PER estimé:	12,71
Rendement moyen:	3,95%
Price to Book:	0,99
Croissance des résultats :	12,9%
Exposition nette actions	68%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	65%
Entre 2 et 5 Mds €	13%
Entre 0,5 et 2 Mds €	8%
< 0,5 Mds €	14%

Principales positions

QAR	5,32%
Anheuser-Busch InBev SA/	3,28%
Orange SA	3,17%
ENGIE SA.	3,07%
Heidelberg Materials AG	2,97%
Carrefour SA	2,76%
Imerys SA	2,74%
Banco Santander, S.A.	2,63%
Renault SA	2,63%
Rubis SCA	2,54%

Secteur

OPC
Consumer Non-Durables
Communications
Utilities
Non-Energy Minerals
Retail Trade
Non-Energy Minerals
Finance
Consumer Durables
Distribution Services

Pays

BELGIUM
FRANCE
FRANCE
GERMANY
FRANCE
FRANCE
SPAIN
FRANCE
FRANCE

∑ des 10 premières lignes 31,11%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Ventes - Allègements

Indra Sistemas
Fugro
Axa

Principales contributions en %

Rubis SCA	0,80%	Telecom Italia S.p.A.	-0,28%
Renault SA	0,55%	Euroapi SA	-0,22%
Heidelberg Materials AG	0,46%	Bonduelle SCA	-0,21%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	14,82%
Ratio Sharpe	0,26
Bêta	0,81

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.