

GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Octobre 2023 (au 27 octobre)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **19,96 €**
Fonds Actions de l'Union européenne au 27/10/2023

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

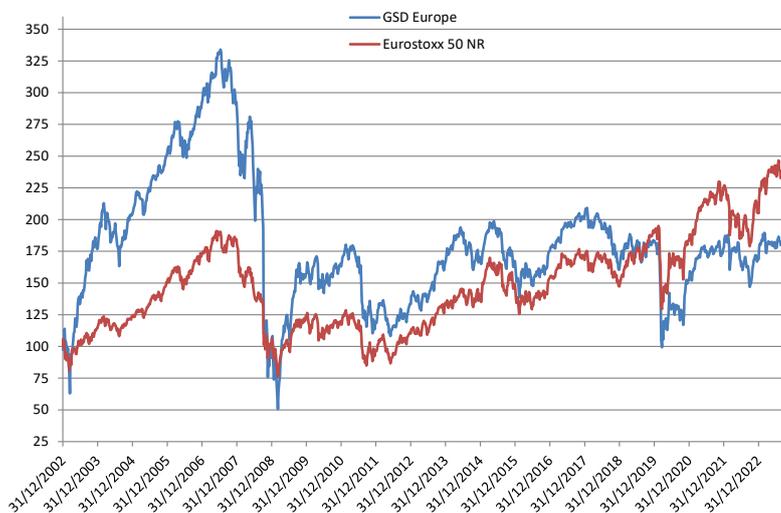
GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit 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

	2023*	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
GSD EUROPE	-2,54%	-5,49%	17,33%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%	-1,65%	1,73%
EuroStoxx50 NR	8,31%	-9,49%	23,34%	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%	3,72%	6,42%	4,01%
Rang Quartile **	4	1	4	4	4	4	1	1	4	2

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

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **2,42%**



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	19,96 €
• Plus haut 1 an	23,01 €
• Plus bas 1 an	19,59 €
• 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'EuroStoxx 50 a perdu 2,72 % en octobre (vs -2,65 % pour l'indice dividendes réinvestis). Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Danone (+7,44 %), Pernod Ricard (+6,11 %) et UniCredit (+3,94 %). À l'inverse, les plus mauvaises performances ont été enregistrées par Mercedes-Benz (-15,87 %), Sanofi (-15,55 %) et Infineon (-12,37 %). 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 Europe a perdu 7,81 %, tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR, enregistre une baisse de 3,81 %. Fin octobre, l'exposition nette aux actions est de 99 % (contre 98 % fin septembre). Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition en ENI et Repsol.

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

Octobre 2023 (au 27 octobre)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2023	9,23%	2,86%	-4,65%	0,68%	-1,13%	0,60%	3,05%	-1,94%	-2,48%	-7,81%		
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%
2019	7,46%	3,73%	-1,91%	4,73%	-7,62%	5,18%	-3,83%	-1,75%	3,09%	1,26%	0,92%	1,65%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2023	12,38%	0,97%	0,61%	1,64%	0,23%	1,79%	1,63%	-4,06%	-2,46%	-3,81%		
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%
2019	5,89%	4,47%	1,40%	5,13%	-5,34%	6,00%	-2,70%	1,59%	3,56%	1,75%	2,80%	1,20%

Performances glissantes

Dép. 31/12/2002	64,42%
1 an	1,89%
3 ans	30,46%
5 ans	-7,93%

Dép. 31/12/2002	121,99%
1 an	13,93%
3 ans	32,50%
5 ans	40,55%

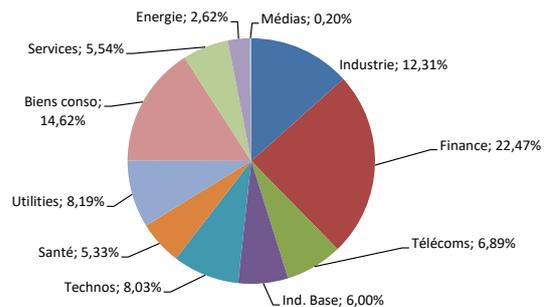
Répartition géographique

France	54%
Bénélux	10%
Allemagne	10%
Europe du sud	16%
Autres pays	11%
Arbitrage	
Liquidités	

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	61
PER estimé:	11,59
Rendement moyen:	3,91%
Price to Book:	0,91
Croissance des résultats :	24,3%
Exposition nette actions	99%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	59%
Entre 2 et 5 Mds €	15%
Entre 0,5 et 2 Mds €	8%
< 0,5 Mds €	18%

Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
ENGIE SA.	Utilities	FRANCE
GSD Monde	OPC	
Orange SA	Communications	FRANCE
Anheuser-Busch InBev SA/	Consumer Non-Durables	BELGIU
Carrefour SA	Retail Trade	FRANCE
E.ON SE	Utilities	GERMAN
Danone SA	Consumer Non-Durables	FRANCE
Imerys SA	Non-Energy Minerals	FRANCE
SCOR SE	Finance	FRANCE
Indra Sistemas, S.A. Class I	Technology Services	SPAIN
Σ des 10 premières lignes		29,49%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
	Repsol
	ENI

Principales contributions en %

Danone SA	0,16%	Sanofi	-0,41%
ENGIE SA.	0,12%	Renault SA	-0,31%
Fugro NV	0,10%	Imerys SA	-0,27%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	17,78%
Ratio Sharpe	0,57
Bêta	0,89

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 au 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.