

GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Avril 2025 (au 02 mai)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **26,90 €**
Fonds Actions de l'Union européenne au 02/05/2025

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

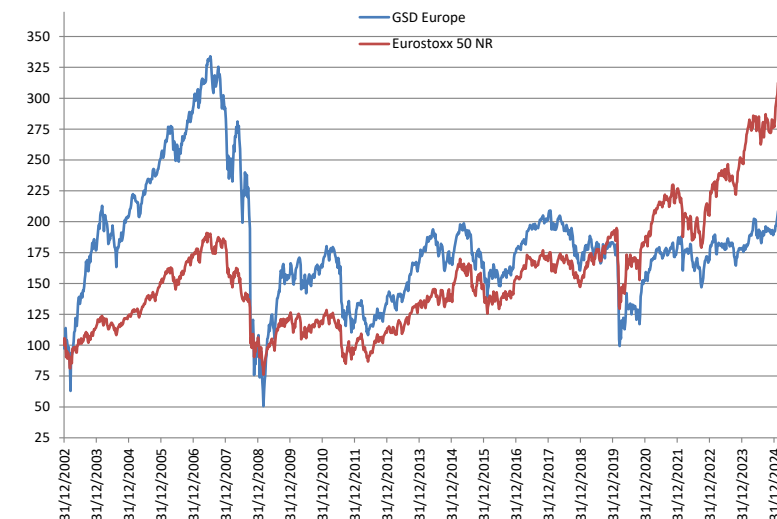
GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit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

	2025*	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
GSD EUROPE	15,50%	7,26%	5,66%	-5,49%	17,33%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%
EuroStoxx50 NR	8,91%	6,15%	22,23%	-9,49%	23,34%	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%	3,72%
Rang Quartile **	1	2	4	1	4	4	4	4	1	1

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

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: 3.62%



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	5,6 M€
• Valeur liquidative	26,90 €
• Plus haut 1 an	26,90 €
• Plus bas 1 an	22,18 €
• 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 enregistré une baisse de 1,68% en avril (vs -1,17 % pour l'indice dividendes réinvestis). Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons L'Oreal (+12,88 %), Wolters Kluwer (+8,29 %) et Danone (+7,23 %). À l'inverse, les plus mauvaises performances ont été enregistrées par Stellantis (-20,68 %), LVMH (-14,66 %) et TotalEnergie (-14,25 %). Sur le mois, les valeurs dites « value » et les valeurs dites « croissance » ont enregistré des performances similaires. Ainsi, l'indice Stoxx Europe Growth a perdu 1,43 % sur la période, tandis que l'indice Stoxx Europe Value reculait de 1,65 %.

Macroéconomie

C'est le 2 avril, lors d'un discours prononcé par le président Donald Trump, que les marchés financiers ont pris connaissance de la nouvelle politique commerciale des États-Unis en matière de droits de douane. Avec des droits de douane plus élevés qu'anticipé, la réaction des marchés ne s'est pas fait attendre : au cours de la première semaine suivant le Liberation Day, le CAC 40 a effacé l'ensemble de ses gains enregistrés depuis le début de l'année, atteignant un point bas à -8 %. De manière générale, les principaux indices ont perdu 10 % sur cette première semaine. Parallèlement, le VIX repassait la barre symbolique des 50 points et les taux souverains, jouant leur rôle d'actif refuge, repartaient à la baisse. Enfin, le marché du crédit a également été impacté, puisque l'indice Xover a enregistré un pic au-dessus de 400 points, soit une progression de plus de 100 points. Finalement, comme souvent avec la "méthode Trump", le marché a retrouvé des couleurs au gré des négociations entre les États-Unis et leurs partenaires commerciaux, et nous avons clôturé le mois d'avril en légère baisse seulement.

Dans cet environnement, nous avons pu prendre connaissance des dernières publications statistiques sur l'inflation. En Europe, l'indice "core" CPI est ressorti en progression, passant de 2,4 % à 2,7 %, tandis que l'indice général est resté stable à 2,2 %. Aux États-Unis, après plusieurs publications consécutives en hausse, l'indice "core" CPI a reculé, passant de 3,1 % à 2,8 %, et de 2,7 % à 2,4 % pour l'indice général. Dans ce contexte, la BCE a poursuivi son programme de baisse de taux, ramenant son principal taux directeur à 2,25 %. De son côté, la Fed a maintenu le statu quo, exacerbant encore un peu plus les tensions entre M. Powell et M. Trump.

Enfin, la période des publications du premier trimestre étant presque achevée, il est déjà possible de dresser un bilan positif quasi définitif. Ainsi, respectivement 62 % et 78 % des sociétés des indices STOXX Europe 600 et S&P 500 ont battu le consensus au niveau des bénéfices. En Europe, le secteur bancaire reste bien orienté, là où le luxe et l'énergie souffrent depuis le début d'année.

La gestion

Sur la période considérée, du 28 mars au 2 mai, GSD Europe a progressé de 1,82 %, tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR, a perdu 0,29 %. Au cours du mois, nous avons réduit nos expositions en Deutsche Bank et Danone. À l'inverse nous avons profité de la volatilité pour renforcer nos positions en Fugro, Alstom et Eni.

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.



37, rue de Liège 75008 PARIS
www.gsdgestion.com

GSD EUROPE

OPC Actions de l'Union européenne

Avril 2025 (au 02 mai)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2025	4,42%	6,87%	1,65%	1,82%								
2024	0,46%	0,60%	4,76%	2,31%	4,65%	-7,62%	-0,75%	3,82%	2,06%	-1,97%	-1,20%	0,91%
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%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2025	8,10%	3,45%	-2,32%	-0,29%								
2024	3,07%	5,27%	3,96%	-2,37%	2,04%	-1,74%	-5,11%	6,93%	2,26%	-4,62%	-0,37%	1,47%
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%

Performances glissantes

Dép. 31/12/2002	121,58%
1 an	11,53%
3 ans	25,35%
5 ans	91,73%

Dép. 31/12/2002	202,89%
1 an	5,96%
3 ans	50,04%
5 ans	106,26%

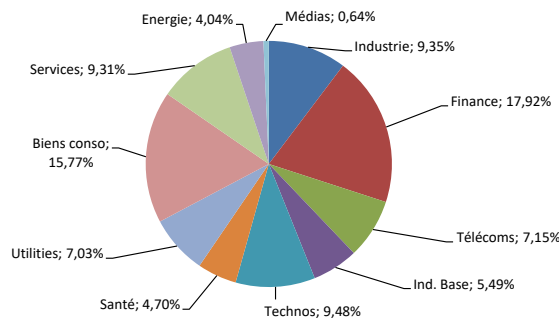
Répartition géographique

France	55%
Bénélux	11%
Allemagne	9%
Europe du sud	14%
Autres pays	5%
Liquidités	6%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	61
PER estimé:	11,98
Rendement moyen:	3,71%
Price to Book:	1,10
Croissance des résultats :	16,6%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	59%
Entre 2 et 5 Mds €	15%
Entre 0,5 et 2 Mds €	15%
< 0,5 Mds €	11%

Principales positions

		Secteur	Pays
Orange SA	3,33%	Communications	FRANCE
Anheuser-Busch	3,07%	Consumer Non-Durables	BELGIU
Rubis SCA	2,77%	Distribution Services	FRANCE
E.ON SE	2,70%	Utilities	GERMAN
BAM Groep NV	2,69%	Industrial Services	NETHER
Banco Santander, S.A.	2,42%	Finance	SPAIN
Renault SA	2,40%	Consumer Durables	FRANCE
Imerys SA	2,36%	Non-Energy Minerals	FRANCE
SCOR SE	2,31%	Finance	FRANCE
Danone SA	2,29%	Consumer Non-Durables	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	26,34%		

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Fugro Alstom Eni	Deutsche Bank Danone

Principales contributions en %

Koninklijke BAM Groep NV	0,53%	Atos SE	-0,29%
OVH Groupe SAS	0,38%	Fugro NV	-0,26%
Rubis SCA	0,32%	Nokia Oyj	-0,19%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	14,34%
Ratio Sharpe	0,59
Bêta	0,58

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 31/12/2002.

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.