

GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Avril 2026 (au 30 avril)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **33,07 €**
Fonds Actions de l'Union européenne au 30/04/2026

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

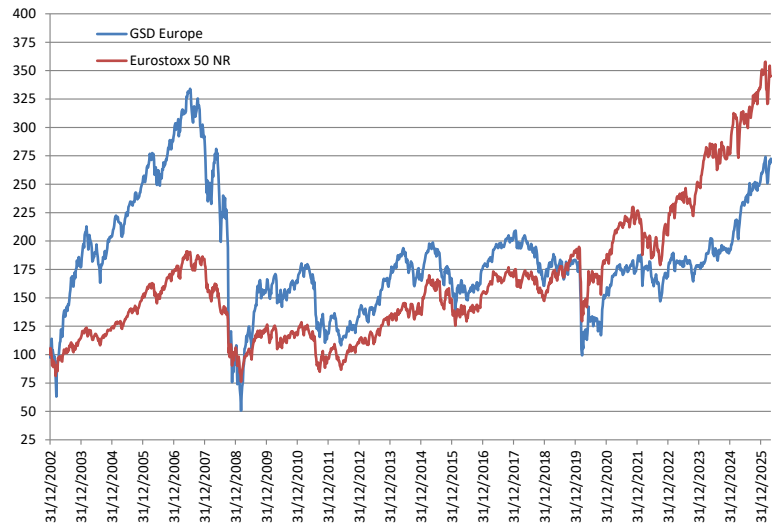
GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit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

	2026*	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
GSD EUROPE	7,30%	32,33%	7,26%	5,66%	-5,49%	17,33%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%
EuroStoxx50 NR	2,42%	21,20%	6,15%	22,23%	-9,49%	23,34%	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%
Rang Quartile **	1	1	2	4	1	4	4	4	4	1

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

Performance moyenne annualisée de GSD Europe depuis le 31/12/02: **4,39%**



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	Oddo BHF
• Audit	PwC
• Valorisateur	EFA
• 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 M€
• Valeur liquidative	33,07 €
• Plus haut 1 an	33,28 €
• Plus bas 1 an	27,36 €
• 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 hausse de 5,6 % en avril, contre 6,22 % pour l'indice dividendes réinvestis. Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Infineon (+50,34 %), Siemens Energy (+26,95 %) et Siemens (+22,78 %). À l'inverse, les performances les moins bonnes sont pour Deutsche Telekom (-13,71 %), EssilorLuxottica (-8,64 %) et Rheinmetall (-6,14 %). Sur le mois, les valeurs dites de « croissance » ont surperformé les valeurs dites de « value ». Ainsi, l'indice « STOXX Europe Growth » a enregistré une hausse de 6,11 % sur la période, tandis que l'indice « STOXX Europe Value » progressait de 3,64 % sur le même intervalle.

Macroéconomie

Le mois d'avril 2026 a été marqué par une stabilisation progressive des marchés financiers, dans un contexte toujours dominé par les répercussions du conflit en Iran, des tensions inflationnistes persistantes et une saison de résultats du premier trimestre globalement solide.

En zone euro, l'inflation a légèrement reculé à 2,5 % en glissement annuel, portée par la flambée des prix de l'énergie liée au blocage partiel du détroit d'Ormuz, tandis que l'inflation sous-jacente se maintient à 2,3 %, sans second tour inflationniste avéré à ce stade. La BCE a confirmé son statu quo à 2,15 %, les marchés n'anticipant désormais plus aucun assouplissement monétaire pour 2026. La Fed a adopté la même posture face à un PCE core à 3,1 %, supérieur à sa cible. Sur le plan géopolitique, mi-avril, de brefs espoirs de désescalade en Iran ont permis un rebond technique des indices européens. Toutefois, le conflit a perduré, maintenant une prime de risque sur l'ensemble des actifs et favorisant les secteurs de la défense et de l'énergie, au détriment des valeurs de croissance, hors mégatendance « intelligence artificielle ».

Les taux souverains se sont partiellement détendus par rapport aux pics de mars : le Bund 10 ans s'est établi à 3,03 % et l'OAT 10 ans à 3,68 %. Du côté des actions, les indices ont enregistré un rebond technique : le CAC NR progresse de +4,29 %, l'EuroStoxx 50 NR de +6,22 % et le Stoxx 600 NR de +5,38 %, avec une nette surperformance du style growth (+6,11 %), porté par le secteur des semi-conducteurs avec en tête STMicroelectronics et Infineon, sur le value (+3,64 %). Sur le marché du crédit, les spreads Xover se sont sensiblement resserrés, de 353 à 293 pb, et le High Yield affiche +1,81 % sur le mois. Enfin, la saison des résultats T1 a rassuré : 88 % des sociétés du S&P 500 ont battu le consensus, en Europe Sanofi a publié une croissance de chiffre d'affaires de +13,6 % portée par Dupixent, et STMicroelectronics a bondi de plus de 16 % après des résultats supérieurs aux attentes. Cependant une déception subsiste avec le secteur du luxe, notamment la mode et maroquinerie, qui peinent à se relancer dans un contexte macroéconomique difficile.

La gestion

Sur la période considérée, du 27 mars au 30 avril, GSD Europe a gagné 4,52 %, tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR, progressait de 3,83 %. Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition en Nokia et Vallourec, deux sociétés qui ont fortement progressé depuis le début de l'année. À l'inverse nous avons profité de la volatilité sur la période pour nous renforcer en Mersen et Publicis et initié une position en Prosus qui nous offre une exposition à l'acteur chinois Tencent.

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

Avril 2026 (au 30 avril)

ISIN: FR0010591172

Performances mensuelles

GSD EUROPE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2026	3,37%	4,46%	-4,93%	4,52%								
2025	4,42%	6,87%	1,65%	1,82%	5,65%	0,25%	-0,35%	4,12%	2,74%	-0,33%	-0,13%	1,95%
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%

EUROSTOXX 50 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2026	2,76%	3,31%	-7,09%	3,83%								
2025	8,10%	3,45%	-2,32%	-0,29%	2,51%	-0,70%	-2,89%	3,65%	5,71%	0,25%	0,25%	2,23%
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	172,41%
1 an	20,87%
3 ans	51,00%
5 ans	60,22%

Dep. 31/12/2002	245,22%
1 an	12,92%
3 ans	45,30%
5 ans	65,62%

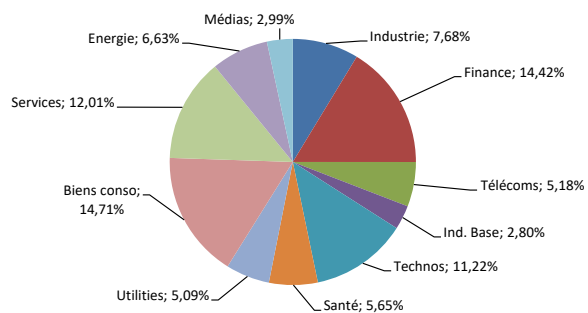
Répartition géographique

France	53%
Bénélux	11%
Allemagne	6%
Europe du sud	15%
Autres pays	10%
Liquidités	6%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	66
PER estimé:	11,56
Rendement moyen:	3,22%
Price to Book:	2,17
Croissance des résultats :	24,1%
Exposition nette actions	94%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	53%
Entre 2 et 5 Mds €	19%
Entre 0,5 et 2 Mds €	17%
< 0,5 Mds €	12%

Principales positions

		Secteur	Pays
Nokia Oyj	3,16%	Electronic Technolog	FINLAND
Rubis SCA	2,89%	Distribution Services	FRANCE
Anheuser-Busch InBev SA/N	2,88%	Consumer Non-Dur	BELGIUM
Carrefour SA	2,54%	Retail Trade	FRANCE
Repsol SA	2,37%	Energy Minerals	SPAIN
SCOR SE	2,36%	Finance	FRANCE
Caisse Regionale De Credit	2,19%	Finance	FRANCE
CRCAM de Sud Rhone-Alpe	2,09%	Finance	FRANCE
Caisse Regionale de Credit	2,07%	Finance	FRANCE
Imerys SA	2,01%	Non-Energy Mineral	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	24,56%		

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Prosus	Vallourec
Mersen	Nokia
Publicis	

Principales contributions en %

Nokia Oyj	1,66%	Alstom SA	-0,39%
STMicronics	1,10%	Deutsche Telekom AG	-0,18%
Mersen SA	0,64%	Repsol SA	-0,15%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	12,56%
Ratio Sharpe	1,35
Bêta	0,75

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.