

GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Jun 2025 (au 04 juillet)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **28,72 €**
Fonds Actions de l'Union européenne au 04/07/2025

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

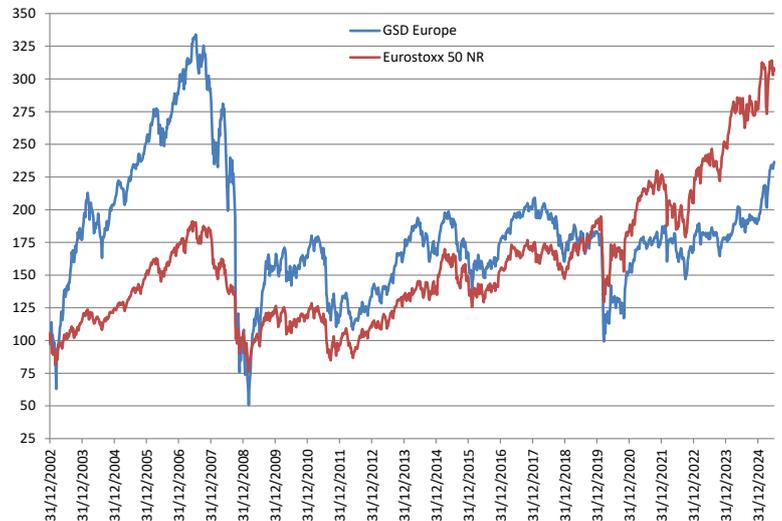
GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit 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	23,31%	7,26%	5,66%	-5,49%	17,33%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%
EuroStoxx50 NR	10,16%	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: **3.90%**



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 M€
• Valeur liquidative	28,72 €
• Plus haut 1 an	28,72 €
• 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 1,18% en juin (vs -1,12% pour l'indice dividendes réinvestis). Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Airbus (+9,37%), Eni (+6,07%) et Safran (+5,55%). À l'inverse, les plus mauvaises performances ont été enregistrées par Adidas (-9,82%), Wolters Kluwer (-9,18%) et Danone (-7,81%).

Sur le mois, les valeurs dites de "croissance" ont sousperformées les valeurs dites de "value". Ainsi, l'indice "Stoxx Europe Growth" est en baisse de 2% tandis que l'indice "Stoxx Europe Value" perdait 0,49% sur la même période.

Macroéconomie

Malgré quelques épisodes de stress, dont les plus marquants resteront le discours sur la politique douanière prononcé par Donald Trump le 2 avril et les frappes américaines en Iran deux mois plus tard, les marchés financiers ont fait preuve de résilience au cours de ce premier semestre.

Ainsi, en Europe, les principaux indices s'affichent en hausse sur ces six premiers mois, avec en tête le DAX (Allemagne) et l'ibex 35 (Espagne), qui enregistrent des performances supérieures à 20%. L'indice parisien, le CAC 40, affiche pour sa part une performance plus modérée, à +6,08%.

Sur le segment obligataire européen, le constat est plus mitigé, avec des indices crédit qui enregistrent des performances positives — notamment le compartiment subordonné, qui affiche la plus forte hausse (+0,84%) — et des taux souverains « flat » sur la même période.

Au niveau macroéconomique, aucun changement de fond n'est à signaler : l'actualité demeure principalement influencée par les prises de position de M. Trump et les anticipations en matière d'inflation.

Dans ce contexte, nous avons pu prendre connaissance des dernières publications statistiques relatives à l'inflation en juin. Aux États-Unis, l'indice core CPI est ressorti à 2,8%, comme le mois précédent. La tendance est similaire en Europe, où l'indice d'inflation sous-jacente (core CPI) est resté stable à 2,3% en juin.

Face à cette évolution, la BCE a poursuivi son cycle d'assouplissement monétaire en abaissant son principal taux directeur à 2%. La Fed, quant à elle, a opté pour le statu quo, alimentant davantage les tensions déjà présentes entre M. Powell et M. Trump.

Par ailleurs, la croissance du PIB américain a été revue à la baisse au premier trimestre, et nous avons vu apparaître des signes de faiblesse dans les indicateurs avancés ISM services et manufacturier. En conséquence, le marché anticipe désormais trois baisses de taux pour 2025, avec une première baisse attendue en septembre.

Dans les semaines à venir, nous resterons attentifs aux publications des entreprises pour le second trimestre.

La gestion

Sur la période considérée, du 30 mai au 4 juillet, GSD Europe a progressé de 1,06%, tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR, a perdu 1,34%. Au cours du mois, nous avons réduit nos expositions en Deutsche Bank et Banco BPM. À l'inverse nous avons renforcé notre position en OVH et initié des positions en Valloirec et FDJ.

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

Juin 2025 (au 04 juillet)

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%	5,65%	1,06%						
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%	2,51%	-1,34%						
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	136,57%
1 an	22,21%
3 ans	44,98%
5 ans	78,27%

Dép. 31/12/2002	206,35%
1 an	7,41%
3 ans	65,19%
5 ans	82,66%

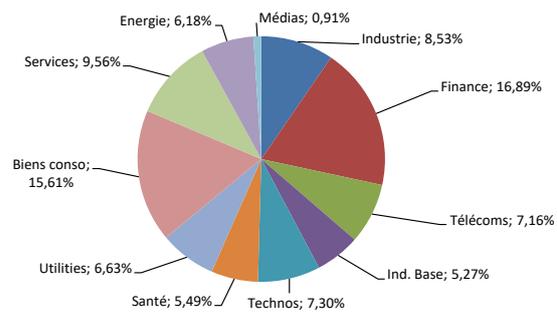
Répartition géographique

France	54%
Bénélux	11%
Allemagne	8%
Europe du sud	14%
Autres pays	7%
Liquidités	7%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	62
PER estimé:	12,52
Rendement moyen:	3,52%
Price to Book:	1,38
Croissance des résultats :	13,4%
Exposition nette actions	93%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	59%
Entre 2 et 5 Mds €	19%
Entre 0,5 et 2 Mds €	11%
< 0,5 Mds €	12%

Principales positions

Orange SA	3,14%
Anheuser-Busch InBev SA/	2,99%
Rubis SCA	2,58%
SCOR SE	2,33%
Unibail-Rodamco-Westfield	2,29%
E.ON SE	2,28%
Banco Santander, S.A.	2,16%
Sonae SGPS SA	2,16%
Imerys SA	2,14%
Telecom Italia S.p.A.	2,10%
Σ des 10 premières lignes	24,17%

Secteur

Pays

Communications	FRANCE
Consumer Non-Dur	BELGIUM
Distribution Services	FRANCE
Finance	FRANCE
Utilities	FRANCE
Utilities	GERMANY
Finance	SPAIN
Technology Service	PORTUGA
Non-Energy Mineral	FRANCE
Communications	ITALY

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

OVH
LDJ
Vallourec

Ventes - Allègements

Deutsche Bank
Banco BPM

Principales contributions en %

Neste Corporation	0,48%	Elior Group SA	-0,18%
Clariane SE	0,40%	Anheuser-Busch InBev SA/NV	-0,18%
Heidelberg Materials AG	0,22%	Renault SA	-0,15%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,96%
Ratio Sharpe	1,07
Bêta	0,79

Echelle de risque

Faible	1	2	3	4	5	6	Elevé
--------	---	---	---	---	---	---	-------

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.