

GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Mai 2025 (au 30 mai)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **28,42 €**
Fonds Actions de l'Union européenne au 30/05/2025

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

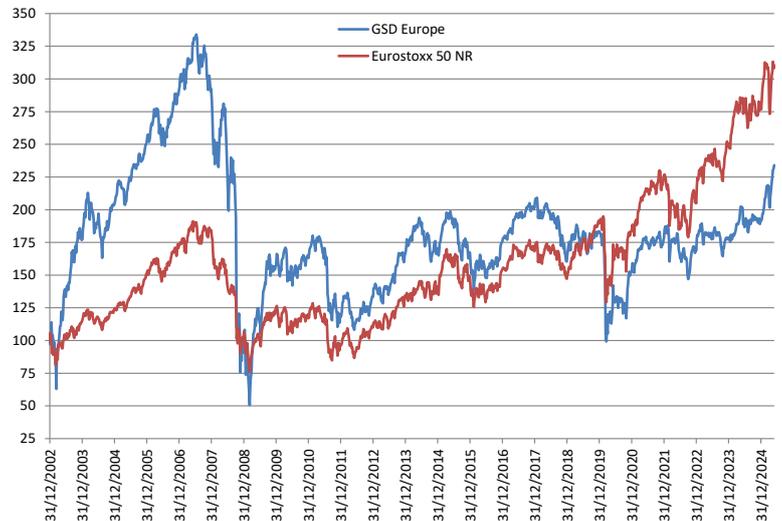
GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit 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	22,03%	7,26%	5,66%	-5,49%	17,33%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%
EuroStoxx50 NR	11,65%	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: **3,87%**



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	28,42 €
• Plus haut 1 an	28,42 €
• 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 hausse de 4,00% en mai (vs 5,06% pour l'indice dividendes réinvestis). Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Adyen (+19,17%), Infineon (+18,64%) et Banco santander (+13,73%). À l'inverse, les plus mauvaises performances ont été enregistrées par Sanofi (-8,74%), Munich re (-5,02%) et BASF (-5%).

Sur le mois, les indices "value" et "growth" ont progressé de manière indifférenciée. Ainsi, l'indice "Stoxx Europe Growth" a progressé de 3,83% sur la période tandis que l'indice "Stoxx Europe Value" gagnait 3,61%.

Macroéconomie

Après un mois d'avril marqué par Donald Trump et son désormais célèbre discours du « Liberation Day », dont les conséquences ont provoqué une forte baisse des principales bourses mondiales, les marchés retrouvent des couleurs en mai et signent un joli rebond. Ainsi, les indices Stoxx Europe 600 et Euro Stoxx 50 progressent tous deux de plus de 4% sur le mois, tandis qu'aux États-Unis, le S&P 500, emmené par les « 7 Magnifiques », enregistre une hausse de plus de 6%. Le mouvement s'est également diffusé au compartiment crédit, où nous avons assisté à un resserrement des spreads : l'indice Xover est passé de 343 à 303 points sur la période.

En substance, pas de changement fondamental : l'actualité reste dominée par les desiderata de M. Trump et les perspectives d'inflation. Sur le premier point, l'administration Trump poursuit sa politique commerciale agressive en matière de droits de douane, et c'est l'Europe qui en a fait les frais en mai. Le Vieux Continent a vu son taux passer de 12,5% à 50%, avec un moratoire de 90 jours pour la négociation. Concernant l'autre sujet sensible, l'inflation, l'indice core CPI semble poursuivre son ralentissement de part et d'autre de l'Atlantique. En Europe, l'indice passe ainsi de 2,7% à 2,3%, tandis qu'aux États-Unis, il reste inchangé à 2,8%. En conséquence, la Fed a une nouvelle fois maintenu son statu quo et laissé ses taux inchangés, alors que Donald Trump appelle toujours à une baisse massive des taux directeurs.

Enfin, côté microéconomie, nous avons pu prendre connaissance des résultats de Nvidia, première capitalisation mondiale, pour le premier trimestre 2025. Comme souvent, la publication était très attendue par les investisseurs, qui, au-delà des chiffres, cherchent à mesurer la dynamique autour de la méga-tendance de l'intelligence artificielle. Avec une croissance de 69% de son chiffre d'affaires, 73% pour sa division Data Center et une marge opérationnelle de 61%, la société a battu les attentes et indiqué que la croissance demeurerait forte pour le reste de l'année.

Dans les prochaines semaines, nous resterons attentifs aux publications des indices CPI et PMI en Europe et aux États-Unis.

La gestion

Sur la période considérée, du 2 mai au 30 mai, GSD Europe a progressé de 5,65%, tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR, a gagné 2,51%. Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition au secteur bancaire, notamment Société Générale et Commerzbank. À l'inverse nous avons renforcé nos positions en Christian Dior et Havas.

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

Mai 2025 (au 30 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%	5,65%							
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%							
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

Dep. 31/12/2002	134,10%
1 an	16,33%
3 ans	28,60%
5 ans	107,29%

Dep. 31/12/2002	210,51%
1 an	8,81%
3 ans	51,73%
5 ans	119,09%

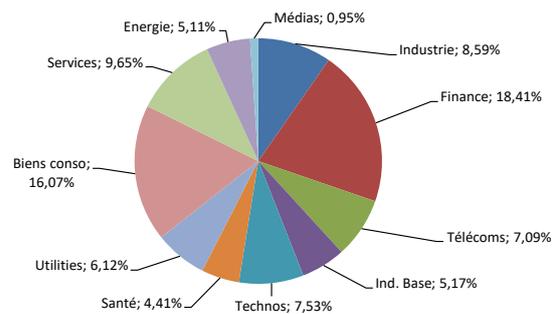
Répartition géographique

France	53%
Bénélux	11%
Allemagne	8%
Europe du sud	15%
Autres pays	6%
Liquidités	7%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	62
PER estimé:	12,45
Rendement moyen:	3,71%
Price to Book:	1,11
Croissance des résultats :	14,9%
Exposition nette actions	

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	63%
Entre 2 et 5 Mds €	17%
Entre 0,5 et 2 Mds €	9%
< 0,5 Mds €	11%

Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
Anheuser-Busch InBev SA/	Consumer Non-Durables	BELGIU
Orange SA	Communications	FRANCE
Rubis SCA	Distribution Services	FRANCE
Banco Santander, S.A.	Finance	SPAIN
SCOR SE	Finance	FRANCE
Unibail-Rodamco-Westfield	Utilities	FRANCE
Imerys SA	Non-Energy Minerals	FRANCE
Renault SA	Consumer Durables	FRANCE
E.ON SE	Utilities	GERMAN
Danone SA	Consumer Non-Durables	FRANCE
∑ des 10 premières lignes		25,49%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Christian Dior
Havas

Ventes - Allègements

BAM Groep
Société Générale
Commerzbank

Principales contributions en %

Koninklijke BAM Groep NV	0,53%	Sanofi SA	-0,12%
Air France-KLM SA	0,47%	Alstom SA	-0,12%
Banco Santander, S.A.	0,38%	Carrefour SA	-0,07%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	14,38%
Ratio Sharpe	0,66
Bêta	0,85

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.