

GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Mai 2026 (au 29 mai)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative **34,46 €**
Fonds Actions de l'Union européenne au 29/05/2026

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

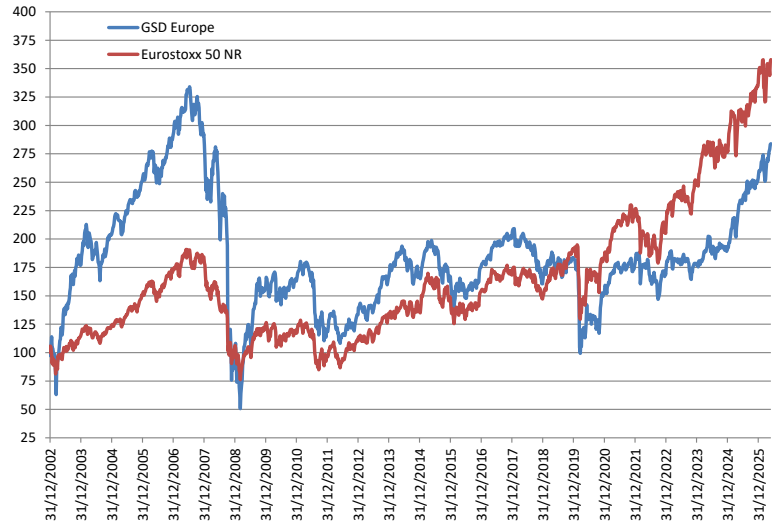
GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit 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	11,81%	32,33%	7,26%	5,66%	-5,49%	17,33%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%
EuroStoxx50 NR	6,16%	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: **4,55%**



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	34,46 €
• Plus haut 1 an	34,46 €
• Plus bas 1 an	28,07 €
• 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 2,87 % en mai, contre 3,65 % pour l'indice dividendes réinvestis. Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Infineon (+41,97 %), ASML (+13,29 %) et Unicredit (+13,14 %). À l'inverse, les performances les moins bonnes sont pour Munich Re (-11,45 %), Ahold Delhaize (-9,62 %) et Siemens Energy (-9,6 %). 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 4,08 % sur la période, tandis que l'indice « STOXX Europe Value » progressait de 0,59 % sur le même intervalle.

Macroéconomie

Le mois de mai 2026 a confirmé la résilience des marchés après l'euphorie d'avril, les investisseurs intégrant un scénario de désescalade géopolitique. Des négociations sérieuses entre les États-Unis et l'Iran ont pris forme en fin de mois, sans aboutir, mais laissant entrevoir une sortie de crise probable. Le baril de Brent a fortement reculé (-17,1 %), repassant sous 100 dollars, le retour à la normale dépendant désormais de la réouverture du détroit d'Ormuz.

Côté inflation, les pressions se sont réaccéléérées : le CPI américain d'avril atteint 3,8 % en glissement annuel (core à 2,8 %), au plus haut depuis début 2023, tandis que l'inflation en zone euro accélère à 3,0 %, tirée par l'énergie. Les banques centrales restent prudentes : la Fed demeure attentiste, sa prochaine baisse n'étant pas attendue avant fin 2026, et une hausse de la BCE en juin reste probable afin d'ancrer les anticipations. L'activité témoigne d'une économie mondiale résiliente, malgré des signaux plus faibles en zone euro (PMI composite au plus bas depuis fin 2023) et en Chine.

Après la tension de mars, les taux se sont détendus (OAT 10 ans à 3,57 % contre 3,68 %, Bund à 2,96 % contre 3,03 %) et le crédit affiche des performances positives (IG +0,86 %, High Yield +0,64 %). Les actions signent un nouveau mois de hausse — CAC NR +1,98 %, EuroStoxx 50 NR +3,65 %, Stoxx 600 NR +3,02 % — le style growth (+7,0 %) surperformant le value (+2,3 %) et les marchés émergents se distinguant (+9,7 %). Le secteur des semi-conducteurs a de nouveau tiré la cote, porté par la demande liée à l'intelligence artificielle : Infineon bondit de près de +42 % sur le mois et figure parmi les premières capitalisations de l'EuroStoxx 50, tandis que STMicroelectronics prolonge également son rebond en enregistrant une hausse de 28,17 %. Enfin, la saison de résultats du T1 a rassuré : aux États-Unis, les bénéfices progressent d'environ +30 % avec 84 % de surprises positives, mais les investisseurs se montrent plus sélectifs au sein des « Sept Magnifiques » ; en Europe, la croissance reste modérée (~5 %) avec plus de 60 % des entreprises au-dessus des attentes.

La gestion

Sur la période considérée, du 30 avril au 29 mai, GSD Europe a gagné 4,20 %, tandis que son indice de référence, l'EuroStoxx 50 NR, progressait de 3,65 %. Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition au secteur des semi-conducteurs. À l'inverse nous avons initié des positions en Allianz, Deutsche Boerse et Adidas.

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 2026 (au 29 mai)

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%	4,20%							
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%	3,65%							
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

Dép. 31/12/2002	183,86%
1 an	21,17%
3 ans	57,78%
5 ans	60,50%

Dép. 31/12/2002	257,82%
1 an	13,89%
3 ans	50,11%
5 ans	69,83%

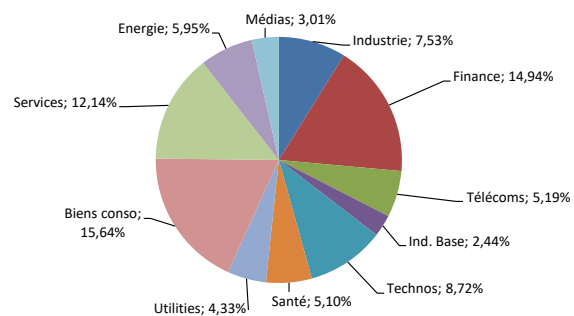
Répartition géographique

France	47%
Bénélux	9%
Allemagne	13%
Europe du sud	12%
Autres pays	10%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	66
PER estimé:	10,32
Rendement moyen:	3,02%
Price to Book:	1,26
Croissance des résultats :	23,7%
Exposition nette actions	92%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	54%
Entre 2 et 5 Mds €	20%
Entre 0,5 et 2 Mds €	13%
< 0,5 Mds €	13%

Principales positions

Principales positions	Secteur	Pays
Anheuser-Busch InBev SA/	Consumer Non-Dur	BELGIUM
Rubis SCA	Distribution Services	FRANCE
Nokia Oyj	Electronic Technolo	FINLAND
Air France-KLM SA	Transportation	FRANCE
Carrefour SA	Retail Trade	FRANCE
Caisse Regionale De Credit	Finance	FRANCE
Munchener Ruckversicheru	Finance	GERMANY
CRCAM de Sud Rhone-Alpe	Finance	FRANCE
Repsol SA	Energy Minerals	SPAIN
Allianz SE	Finance	GERMANY
Σ des 10 premières lignes		23,98%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Allianz	Vallourec
Adidas	Aegon
Deutsche Boerse	Infineon

Principales contributions en %

Air France-KLM SA	0,83%	Munchener Ruckversicherungs-	-0,31%
Mersen SA	0,63%	Elior Group SA	-0,28%
Nokia Oyj	0,59%	Laboratorios Farmaceuticos Ro	-0,16%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	12,53%
Ratio Sharpe	1,54
Bêta	0,80

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.