

# GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Décembre 2025 (au 31 décembre)

ISIN: FR0010591172

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** 30,82 €  
Fonds Actions de l'Union européenne au 31/12/2025

## 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 process de gestion type value ou recovery. GSD Europe est un fonds très dynamique profitant pleinement des tendances haussières.

## Performances

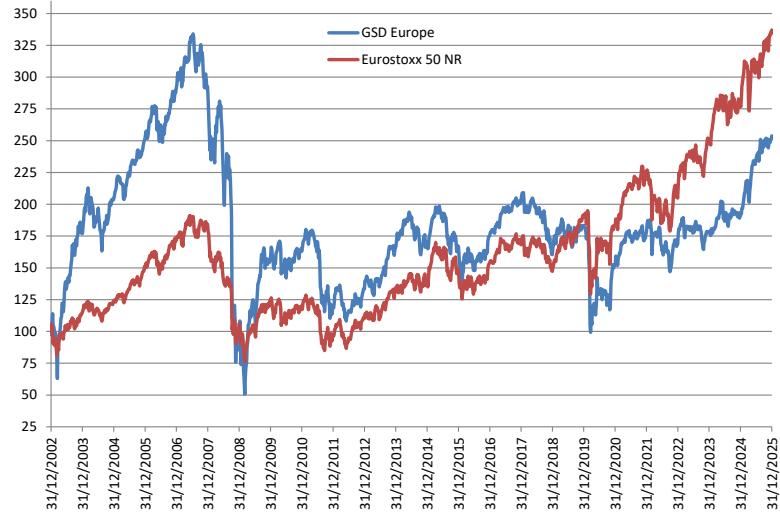
|                         | 2025*  | 2024  | 2023   | 2022   | 2021   | 2020    | 2019   | 2018    | 2017   | 2016  |
|-------------------------|--------|-------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|-------|
| <b>GSD EUROPE</b>       | 32,33% | 7,26% | 5,66%  | -5,49% | 17,33% | -16,76% | 12,58% | -19,39% | 14,84% | 5,14% |
| EuroStoxx50 NR          | 21,20% | 6,15% | 22,23% | -9,49% | 23,34% | -3,21%  | 28,20% | -12,03% | 9,15%  | 3,72% |
| <b>Rang Quartile **</b> | 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:

4,13%



## 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                | 30,82 €                        |
| • Plus haut 1 an                    | 31,04 €                        |
| • Plus bas 1 an                     | 23,35 €                        |
| • Horizon conseillé                 | supérieur à 5 ans              |

## Contacts GSD Gestion

• [thierry.gautier@gsdgestion.fr](mailto:thierry.gautier@gsdgestion.fr)

Tél : (33) 1 42 60 93 80

## Commentaire de gestion

### Contexte de marché

L'EuroStoxx 50 a progressé de 2,17 % en décembre, contre 2,23 % pour l'indice dividendes réinvestis. Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Bayer (+21,4 %), Inditex (+16,77 %) et Unicredit (+10,66 %). À l'inverse, les performances les moins bonnes sont pour Essilor Luxottica (-12,57 %), Argenc (-8,38 %) et Ferrari (-5,65 %). Sur le mois, les valeurs dites de « croissance » ont sous-performé les valeurs dites de « value ». Ainsi, l'indice « STOXX Europe Growth » progresse de 1,90 %, tandis que l'indice « STOXX Europe Value » progresse de 3,99 % sur la même période.

### Macroéconomie

Décembre 2025 a été marqué par un environnement macroéconomique plus lisible en Europe, avec la confirmation du reflux inflationniste et la bonne tenue de la croissance. L'inflation en zone euro s'est établie à 2,0 % en glissement annuel, atteignant la cible de la BCE, tandis que l'inflation sous-jacente a reculé à 2,3 %. Dans ce contexte, la BCE a maintenu ses taux inchangés en décembre, avec un taux de dépôt à 2,0 %, tout en adoptant un discours perçu comme plus accommodant. Les indicateurs d'activité confirment une croissance positive en fin d'année, avec un PMI composite à 51,5, soutenu par les services, malgré une industrie toujours en contraction. Le marché du travail reste solide, le taux de chômage de la zone euro étant estimé à 6,3 %, proche de ses plus bas historiques.

Le mois a néanmoins été ponctué de tensions géopolitiques et politiques, notamment par la réurgence des frictions commerciales entre les États-Unis et la Chine autour des exportations stratégiques. Sur le plan domestique, les incertitudes budgétaires dans plusieurs pays de la zone euro ont entretenu une légère volatilité sur les marchés souverains, sans générer de stress systémique. Les taux souverains ont progressé sur le mois avant de légèrement reculer en toute fin de période, les investisseurs anticipant un environnement monétaire plus favorable en 2026.

Du côté des actions, les indices ont inscrit de nouveaux records de part et d'autre de l'Atlantique, portés par les valeurs cycliques et financières, mais également par le momentum toujours positif autour de la thématique de l'intelligence artificielle. Enfin, le secteur de la consommation a pu compter sur une hausse des dépenses de fin d'année estimée à un peu plus de 3 % en Europe pour tirer également son épingle du jeu. Sur les marchés obligataires, l'Investment Grade a affiché une performance négative sur le mois, pénalisé par la hausse des taux longs. Bien que la performance soit négative sur le mois, le crédit High Yield reste quant à lui bien orienté, avec des spreads au plus bas, portés par des fondamentaux d'entreprises solides et des taux de défaut contenus.

### La gestion

Sur la période considérée, du 28 novembre au 31 décembre, GSD Europe a gagné 1,95 %, tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR, gagnait 2,23 %. Au cours du mois, nous avons réduit une nouvelle fois notre exposition au secteur bancaire. A l'inverse nous avons initié des positions en Mersen et Nexans et renforcé nos expositions en Aegon, Eramet et Flow Traders.

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 préjettent 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

Décembre 2025 (au 31 décembre)

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%  | 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% |
| 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% | -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% |
| 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 | 155,68% |
| 1 an            | 32,93%  |
| 3 ans           | 43,70%  |
| 5 ans           | 67,87%  |

|                 |         |
|-----------------|---------|
| Dep. 31/12/2002 | 240,50% |
| 1 an            | 20,35%  |
| 3 ans           | 56,74%  |
| 5 ans           | 85,96%  |

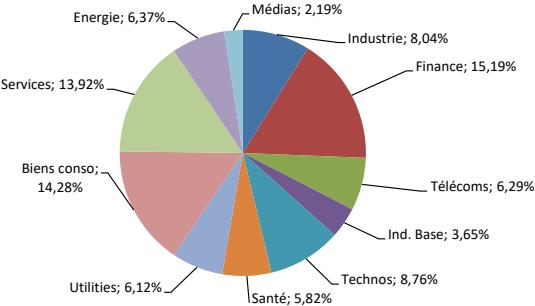
## Répartition géographique

|               |     |
|---------------|-----|
| France        | 60% |
| Bénélux       | 10% |
| Allemagne     | 5%  |
| Europe du sud | 13% |
| Autres pays   | 9%  |
| Liquidités    | 4%  |

## Profil du portefeuille

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Nombre de lignes:          | 65    |
| PER estimé:                | 11,13 |
| Rendement moyen:           | 3,35% |
| Price to Book:             | 1,86  |
| Croissance des résultats : | 16,8% |
| Exposition nette actions   | 96%   |

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation des sociétés

|                      |     |
|----------------------|-----|
| > 5 Mds €            | 51% |
| Entre 2 et 5 Mds €   | 22% |
| Entre 0,5 et 2 Mds € | 15% |
| < 0,5 Mds €          | 12% |

## Principales positions

|                                  |       |                        |         |
|----------------------------------|-------|------------------------|---------|
| Rubis SCA                        | 2,89% | Distribution Services  | FRANCE  |
| Nokia Oyj                        | 2,72% | Electronic Technology  | FINLAND |
| Anheuser-Busch InBev SA/         | 2,68% | Consumer Non-Durables  | BELGIUM |
| Air France-KLM SA                | 2,59% | Transportation         | FRANCE  |
| Alstom SA                        | 2,44% | Producer Manufacturing | FRANCE  |
| SCOR SE                          | 2,33% | Finance                | FRANCE  |
| Imerys SA                        | 2,32% | Non-Energy Minerals    | FRANCE  |
| Carrefour SA                     | 2,31% | Retail Trade           | FRANCE  |
| Unibail-Rodamco-Westfield        | 2,27% | Utilities              | FRANCE  |
| Sanofi SA                        | 2,15% | Health Technology      | FRANCE  |
| $\Sigma$ des 10 premières lignes |       | 24,70%                 |         |

## Principaux mouvements

| Achats - Renforcements | Ventes - Allègements |
|------------------------|----------------------|
| Aegon                  | Neste                |
| Eramet                 | Banco Santander      |
| Mersen                 | Commerzbank          |
| Nexans                 | Verallia             |
| Flow Traders           |                      |

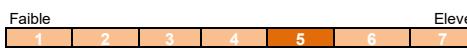
## Principales contributions en %

|                        |       |                               |        |
|------------------------|-------|-------------------------------|--------|
| Compagnie des Alpes SA | 0,30% | OVH Groupe SAS                | -0,21% |
| Alstom SA              | 0,27% | Bastide Le Confort Medical SA | -0,09% |
| Air France-KLM SA      | 0,20% | Telefonica SA                 | -0,09% |

## Ratios de risque

|                  |        |
|------------------|--------|
| Volatilité 3 ans | 13,19% |
| Ratio Sharpe     | 1,10   |
| Béta             | 0,80   |

## Echelle de risque



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 Béta mesure la sensibilité du fonds par rapport à son indice de référence. Un béta 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 béta 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 (dividende 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 (DIC) 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.