

GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Novembre 2025 (au 28 novembre)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative 30,23 €
Fonds Actions de l'Union européenne au 28/11/2025

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

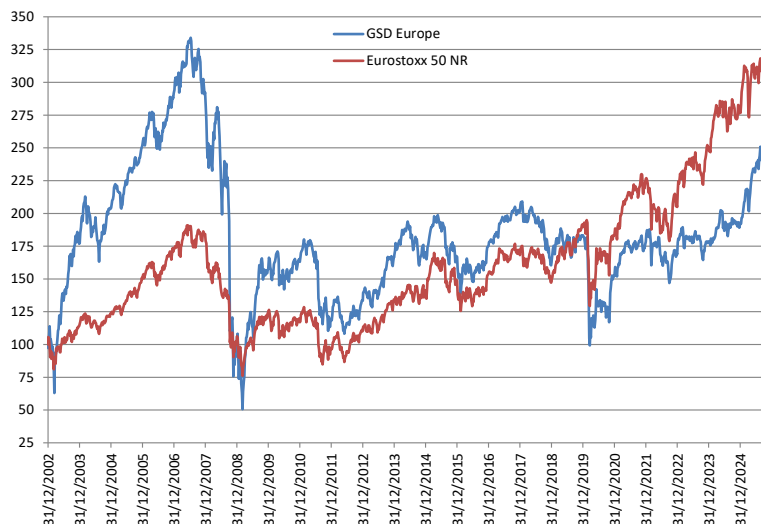
GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit 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	29,80%	7,26%	5,66%	-5,49%	17,33%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%
EuroStoxx50 NR	18,55%	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: **4,06%**



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	30,23 €
• Plus haut 1 an	30,59 €
• Plus bas 1 an	22,96 €
• 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 progressé de 0,11 % en novembre, contre 0,25 % pour l'indice dividendes réinvestis. Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Bayer (+13,12 %), Deutsche Post (+12,64 %) et Argenx (+10,88 %). À l'inverse, les performances les moins bonnes sont pour Wolters Kluwer (-13,79 %), Rheinmetall (-12,99 %) et Adyen (-9,94 %). Sur le mois, les valeurs dites de « croissance » ont très largement sous-performé les valeurs dites de « value ». Ainsi, l'indice « STOXX Europe Growth » recule de 1,59 %, tandis que l'indice « STOXX Europe Value » progresse de 3,66 % sur la même période.

Macroéconomie

Le mois de novembre n'a pas marqué de rupture majeure dans l'environnement de marché. Aux États-Unis, le « shutdown » fédéral, qui avait perturbé la publication des statistiques économiques en octobre, a pris fin à la mi-novembre après un accord budgétaire temporaire entre démocrates et républicains. Par la suite, la reprise progressive des publications macroéconomiques a contribué à redonner du crédit à une nouvelle baisse de taux de la part de la Fed en décembre.

En zone euro, où la croissance reste modérée et l'inflation plus contenue, la Banque centrale européenne a maintenu ses taux directeurs inchangés lors de sa dernière réunion. En France, la détente observée sur le plan politique, après les tensions d'octobre, a permis une stabilisation du spread OAT-Bund. Enfin, de manière plus générale, les marchés de taux ont reculé en novembre, pénalisés par la pentification de la courbe des taux.

Sur le plan microéconomique, la saison des résultats du troisième trimestre touche à sa fin et confirme globalement une bonne résistance des bénéfices. Les publications ont été particulièrement scrutées dans le secteur technologique, au cœur des interrogations sur une éventuelle bulle liée à l'intelligence artificielle.

À cet égard, Nvidia a de nouveau constitué un point de référence pour l'ensemble du marché. Le groupe a publié des résultats largement supérieurs aux attentes, portés par une croissance toujours exceptionnelle de l'activité Data Centers, soutenue par la demande en capacités de calcul, pucés Blackwell, liées à l'IA générative. Les perspectives communiquées par le management confirment également une visibilité élevée sur les prochains trimestres, alimentée par les investissements massifs des hyperscalers. Toutefois, ces résultats n'ont pas suffi à rassurer les marchés financiers, qui s'interrogent toujours sur la capacité des sociétés à monétiser les sommes colossales investies pour déployer l'infrastructure liée à l'IA. Au sein de cet écosystème, Oracle cristallise l'ensemble de ces craintes.

La gestion

Sur la période considérée, du 31 octobre au 28 novembre, GSD Europe a perdu 0,13 %, tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR, gagnait 0,25 %. Au cours du mois, nous avons réduit une nouvelle fois notre exposition au secteur bancaire. À l'inverse nous avons initié des positions en Eurazeo et Aegon et renforcé nos positions en FDJ et Vivendi.

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.



37, rue de liège 75008 PARIS
www.gsdgestion.com

GSD EUROPE

OPC Actions de l'Union européenne

Novembre 2025 (au 28 novembre)

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%	
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%	
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	149,01%
1 an	29,13%
3 ans	44,92%
5 ans	78,56%

Dép. 31/12/2002	229,70%
1 an	16,60%
3 ans	54,09%
5 ans	85,99%

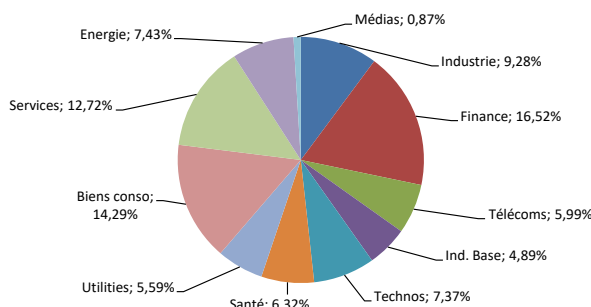
Répartition géographique

France	61%
Bénélux	7%
Allemagne	7%
Europe du sud	11%
Autres pays	8%
Liquidités	5%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	64
PER estimé:	12,08
Rendement moyen:	3,41%
Price to Book:	1,87
Croissance des résultats :	18,6%
Exposition nette actions	95%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	56%
Entre 2 et 5 Mds €	21%
Entre 0,5 et 2 Mds €	11%
< 0,5 Mds €	13%

Principales positions

		Secteur	Pays
Rubis SCA	3,01%	Distribution Services	FRANCE
Anheuser-Busch	2,65%	Consumer Non-Durables	BELGIU
Nokia Oyj	2,59%	Electronic Technology	FINLAND
Air France-KLM SA	2,46%	Transportation	FRANCE
Imerys SA	2,37%	Non-Energy Minerals	FRANCE
SCOR SE	2,31%	Finance	FRANCE
Unibail-Rodamco-Westfield	2,29%	Utilities	FRANCE
Sanofi SA	2,28%	Health Technology	FRANCE
Alstom SA	2,25%	Producer Manufacturing	FRANCE
Carrefour SA	2,21%	Retail Trade	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	24,42%		

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Aegon	Commerzbank
Eurazeo	Banco Santander
FDJ	Deutsche Bank
Vivendi	Orange

Principales contributions en %

Imerys SA	0,28%	Nokia Oyj	-0,55%
AIB Group plc	0,27%	Telefonica SA	-0,28%
Bonduelle SCA	0,20%	Vivendi SE	-0,20%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,32%
Ratio Sharpe	1,12
Bêta	0,83

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.