

GSD EUROPE



OPC Actions de l'Union européenne

Octobre 2025 (au 31 octobre)

ISIN: FR0010591172

Caractéristiques

Valeur liquidative 30,27 €
Fonds Actions de l'Union européenne au 31/10/2025

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

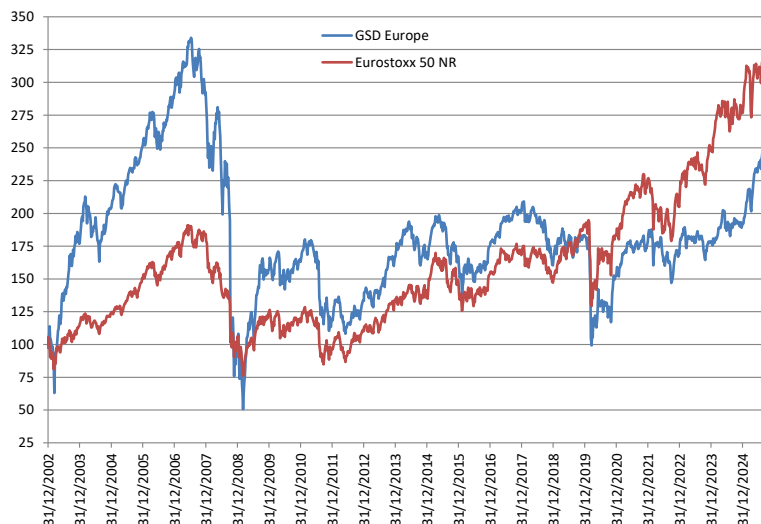
GSD Europe est un fonds d'actions européennes recherchant la performance absolue sans contrainte sectorielle ou d'actifs exceptée celle inhérente à ses statuts qui impose une limite minimale de 75% d'exposition en actions françaises et européennes. Ce fonds est géré de manière très réactive et construit 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	29,97%	7,26%	5,66%	-5,49%	17,33%	-16,76%	12,58%	-19,39%	14,84%	5,14%
EuroStoxx50 NR	18,26%	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: **4,08%**



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	30,27 €
• 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 3,33 % en septembre, contre 3,4 % pour l'indice dividendes réinvestis. Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons LVMH (+17,6 %), Essilor Luxottica (+14,96 %) et Argenx (+14,32 %). À l'inverse, les performances les moins bonnes sont pour Ferrari (-15,82 %), Rheinmetall (-14,26 %) et BNP Paribas (-13,28 %). Sur le mois, les valeurs dites de "croissance" ont légèrement surperformées les valeurs dites de "value". Ainsi, l'indice "Stoxx Europe Growth" a progressé 2,28 % tandis que l'indice "Stoxx Europe Value" progressait de 2,11 % sur la même période.

Macroéconomie

Pas de changements notables en octobre : l'actualité reste dominée par les tarifs douaniers et un contexte politique difficile en France et aux États-Unis. Concernant le premier point, la Chine a annoncé un durcissement significatif de ses contrôles à l'exportation des terres rares, métaux essentiels aux entreprises technologiques, via l'Announcement n° 61 de son ministère du Commerce. En réponse, les États-Unis de M. Trump ont indiqué instaurer une taxe de 100 % sur les produits chinois.

En France, la situation politique s'est fortement détériorée : le Premier ministre Sébastien Lecornu a démissionné seulement 12 heures après la formation de son gouvernement, avant de reprendre ses fonctions quelques semaines plus tard à la demande du Président. Cette situation a entraîné une hausse du rendement à 10 ans de la dette française et un écartement des spreads de crédit entre le Bund et l'OAT, où nous avons dépassé les 80 points de spread. Le marché des actions accusera également le coup puisque l'indice parisien perdra jusqu'à 3 % avant de se reprendre à la mi-octobre. Enfin, comme un symbole, S&P baissera la note de la France (de AA- à A+), en raison de cette instabilité politique et du manque de visibilité sur la trajectoire budgétaire. Aux États-Unis, le shutdown se poursuit, les démocrates et les républicains n'ayant pas trouvé de compromis sur le budget. Pour rappel, le shutdown devrait coûter 0,1 % de PIB par semaine.

Du côté microéconomique, nous avons pris connaissance des résultats d'entreprises pour le 3^e trimestre. Parmi les exemples notables, ASML, dans l'industrie des semi-conducteurs, continue de bénéficier de l'augmentation des capex liés à l'intelligence artificielle (IA). Ainsi, l'entreprise a généré un chiffre d'affaires de 7,5 Md€ au T3, avec une marge brute de 51,6 %. Parallèlement, ASML a enregistré 5,4 Md€ de prises de commandes au cours du trimestre.

L'autre bonne surprise est LVMH (lux) qui, après plusieurs publications difficiles, rassure et montre un redressement séquentiel au T3. Le chiffre d'affaires ressort à 18,28 Md€, pour une croissance organique de 1 %.

À ce jour, avec 92 % des sociétés ayant publié, 82 % ont affiché un bénéfice net par action supérieur aux attentes (données FactSet pour le S&P 500).

La gestion

Sur la période considérée, du 3 octobre au 31 octobre, GSD Europe a perdu 0,33 %, tandis que son indice de référence, l'Eurostoxx 50 NR, gagnait 0,25 %. Au cours du mois, nous avons soldé nos positions en Barm Groep et JDE Peet's. À l'inverse nous avons initié une position en Verallia et renforcé nos positions en Pernod Ricard et Imerys.

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

Octobre 2025 (au 31 octobre)

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%		
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%		
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	149,34%
1 an	29,53%
3 ans	54,52%
5 ans	97,84%

Dép. 31/12/2002	228,88%
1 an	20,73%
3 ans	68,79%
5 ans	96,31%

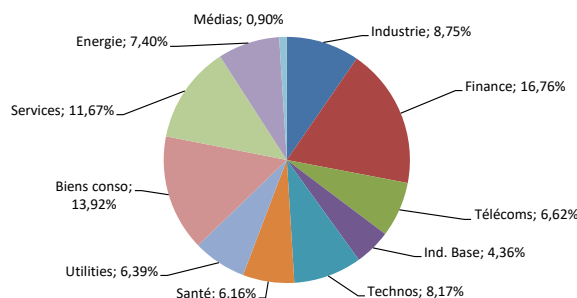
Répartition géographique

France	59%
Bénélux	7%
Allemagne	6%
Europe du sud	14%
Autres pays	8%
Liquidités	5%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	63
PER estimé:	12,15
Rendement moyen:	3,41%
Price to Book:	1,48
Croissance des résultats :	14,0%
Exposition nette actions	

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	55%
Entre 2 et 5 Mds €	20%
Entre 0,5 et 2 Mds €	12%
< 0,5 Mds €	13%

Principales positions

		Secteur	Pays
Nokia Oyj	2,90%	Electronic Technology	FINLAND
Rubis SCA	2,85%	Distribution Services	FRANCE
Anheuser-Busch InBev SA/NV	2,61%	Consumer Non-Durables	BELGIUM
Telecom Italia S.p.A.	2,53%	Communications	ITALY
Sonae SGPS SA	2,33%	Technology Services	PORTUGAL
Sanofi SA	2,31%	Health Technology	FRANCE
Air France-KLM SA	2,29%	Transportation	FRANCE
Orange SA	2,28%	Communications	FRANCE
CRCAM Alpes Provence	2,27%	Finance	FRANCE
CRCAM Sud Rhone-Alpes	2,23%	Finance	FRANCE
Σ des 10 premières lignes	24,60%		

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Verallia	BAM Groep
Imerys	JDE Peet's
Pernod Ricard	

Principales contributions en %

Nokia Oyj	1,27%	OVH Groupe SAS	-0,32%
Telecom Italia S.p.A.	0,37%	SCOR SE	-0,27%
Sanofi SA	0,27%	Clariane SE	-0,26%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	13,38%
Ratio Sharpe	1,36
Bêta	0,82

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.