

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

Performances

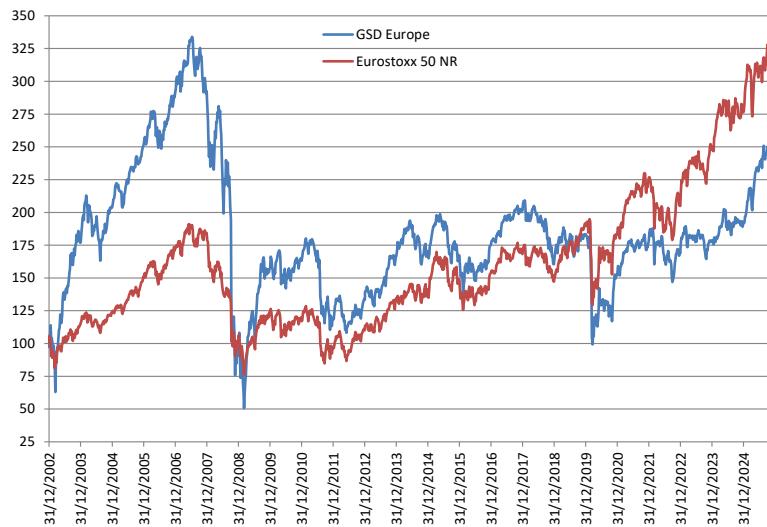
| | 2025* | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|------------------|--------|-------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|-------|
| GSD EUROPE | 29,97% | 7,26% | 5,66% | -5,49% | 17,33% | -16,76% | 12,58% | -19,39% | 14,84% | 5,14% |
| EuroStoxx50 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'OTAT, 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 abaissera 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 % du 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 (luxe) 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 Bam Groep et JDE Peet's. A 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 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

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

| | |
|-----------------|---------|
| Dep. 31/12/2002 | 149,34% |
| 1 an | 29,53% |
| 3 ans | 54,52% |
| 5 ans | 97,84% |

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

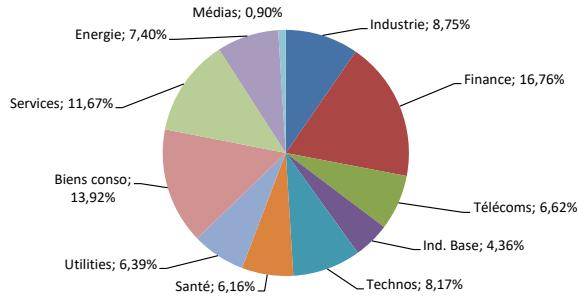
Répartition géographique

| | |
|---------------|-----|
| 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

| Nokia Oyj | 2,90% | Electronic Technology | FINLAND |
|----------------------------------|-------|-----------------------|----------|
| Rubis SCA | 2,85% | Distribution Services | FRANCE |
| Anheuser-Busch InBev SA/I | 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 | |

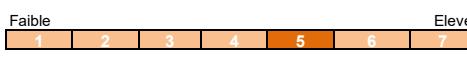
Principales contributions en %

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

Ratios de risque

| | |
|------------------|--------|
| Volatilité 3 ans | 13,38% |
| Ratio Sharpe | 1,36 |
| Béta | 0,82 |

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 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 (dividends 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.