



GSD EUROPE

ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX
COMPTES

Composition de l'actif au 30 juin 2025



ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Composition de l'actif au 30 juin 2025

GSD EUROPE

OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion

GSD GESTION

37, rue de Liège

75008 PARIS

En notre qualité de commissaire aux comptes de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement GSD EUROPE, et en application des dispositions de l'article L.214-17 du Code monétaire et financier et de l'article 411-125 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 30 juin 2025 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre la présente attestation dans les délais réglementaires compte tenu de la réception tardive de certains documents nécessaires à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit

Frédéric SELLAM

2026.03.23 18:12:37 +0100



*PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers 92208
Neuilly-sur-Seine Cedex
Téléphone : +33 (0)1 56 57 58 59*

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			5 388 584,75	91,73
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			5 388 584,75	91,73
Aliments et viandes conditionnés			300 472,00	5,11
Bonduelle SCA	EUR	10 000	85 600,00	1,46
Danone	EUR	1 700	117 912,00	2,00
JDE Peet's BV Bearer Reg	EUR	4 000	96 960,00	1,65
Autres services financiers			52 488,00	0,89
Havas BV	EUR	36 000	52 488,00	0,89
Banques			465 746,00	7,94
AIB Group Plc Reg	EUR	16 000	111 760,00	1,90
Banco Santander Reg SA	EUR	18 000	126 486,00	2,16
Commerzbank AG	EUR	3 500	93 730,00	1,60
Deutsche Bank AG Reg	EUR	3 000	75 510,00	1,29
Société Générale SA	EUR	1 200	58 260,00	0,99
Banques régionales			282 330,00	4,81
CRCAM Alpes Provence GDR	EUR	1 000	94 510,00	1,61
CRCAM Normandie Seine GDR	EUR	900	89 280,00	1,52
CRCAM Sud Rhône Alpes GDR	EUR	650	98 540,00	1,68
Brasseurs			174 720,00	2,97
Anheuser-Busch InBev SA	EUR	3 000	174 720,00	2,97
Casinos et salles de jeu			66 600,00	1,13
La Française des Jeux SA	EUR	2 000	66 600,00	1,13
Centre de loisirs			103 000,00	1,75
Cie des Alpes SA	EUR	5 000	103 000,00	1,75
Compagnies aériennes			170 838,00	2,91
Air France KLM	EUR	12 000	111 048,00	1,89
Intl Consolidated Air Gr SA	EUR	15 000	59 790,00	1,02
Compagnies gazières et pétrolières intégrées			178 030,00	3,03
ENI SpA	EUR	5 000	68 800,00	1,17
Galp Energia SGPS SA B	EUR	3 000	46 710,00	0,80
Totalenergies SE	EUR	1 200	62 520,00	1,06
Conseils et services informatiques			128 546,00	2,19
Atos SE	EUR	0	0,00	0,00
Econocom Group SA Reg	EUR	52 000	101 296,00	1,73
OVH Groupe SA	EUR	2 500	27 250,00	0,46
Constructeurs automobiles			113 477,00	1,93
Renault SA	EUR	2 900	113 477,00	1,93
Construction et ingénierie			115 200,00	1,96
Bouygues SA	EUR	3 000	115 200,00	1,96
Distribution alimentaires			120 800,00	2,06
Sonae SGPS SA Reg	EUR	100 000	120 800,00	2,06
Engins de BTP, machines agricoles et camions			118 800,00	2,02
Alstom	EUR	6 000	118 800,00	2,02
Equipement et serv.pour ind.gazière et pétrolière			83 510,00	1,42
Fugro NV	EUR	7 000	83 510,00	1,42
Equipements de télécommunication			96 932,00	1,65
Nokia Corp	EUR	22 000	96 932,00	1,65
Films et divertissements			21 967,50	0,37
Vivendi	EUR	7 500	21 967,50	0,37
Gestion d'infrastructures de transport			128 435,00	2,19

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Bam Groep NV	EUR	17 000	128 435,00	2,19
Habillements, accessoires et produits de luxe			109 150,00	1,86
Christian Dior SE	EUR	100	42 460,00	0,72
LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	EUR	150	66 690,00	1,14
Holdings multisectoriels			120 558,75	2,05
Louis Hachette Group SA	EUR	7 500	13 038,75	0,22
Wendel SE	EUR	1 200	107 520,00	1,83
Hypermarchés			119 700,00	2,04
Carrefour SA	EUR	10 000	119 700,00	2,04
Infrastructures médicales			152 640,00	2,60
Bastide Le Confort Medical SA	EUR	2 800	87 640,00	1,49
Clariane SE	EUR	12 500	65 000,00	1,11
Matériaux de construction			190 260,00	3,24
Buzzi Unicem SpA	EUR	1 500	70 590,00	1,20
HeidelbergMaterials AG Bearer	EUR	600	119 670,00	2,04
Métaux et minerais diversifiés			125 730,00	2,14
Imerys SA	EUR	4 500	125 730,00	2,14
Pièces détachées et équipement automobiles			65 030,00	1,11
Valeo SA	EUR	7 000	65 030,00	1,11
Pneus et caoutchouc			88 312,00	1,50
Michelin SA	EUR	2 800	88 312,00	1,50
Produits pharmaceutiques			165 814,50	2,82
Bayer AG Reg	EUR	1 500	38 302,50	0,65
Euroapi SA	EUR	10 000	28 860,00	0,49
Sanofi SA	EUR	1 200	98 652,00	1,68
Publicité			19 800,00	0,34
Canal + France SA	EUR	7 500	19 800,00	0,34
Radiodiffusion et télévision câblée			105 780,00	1,80
Télévision Française 1 SA TF1	EUR	12 000	105 780,00	1,80
Raffinage, commercial et transport de pétrole et gaz			330 015,00	5,62
Neste Corporation	EUR	8 000	92 160,00	1,57
Repsol SA	EUR	7 000	87 045,00	1,48
Rubis SCA	EUR	5 500	150 810,00	2,57
Restaurants			103 680,00	1,76
Elior Group SA	EUR	40 000	103 680,00	1,76
Réassurance			140 100,00	2,38
SCOR SE	EUR	5 000	140 100,00	2,38
Semi-conducteurs			51 870,00	0,88
STMicroelectronics NV	EUR	2 000	51 870,00	0,88
Serv aux collect divers et produc d'électr indép			222 475,00	3,79
E.ON SE Reg	EUR	8 500	132 812,50	2,26
Engie SA	EUR	4 500	89 662,50	1,53
Services de télécommunication intégrés			417 840,00	7,12
Orange SA	EUR	14 000	180 810,00	3,08
Telecom Italia SpA	EUR	300 000	125 580,00	2,14
Telefonica SA	EUR	25 000	111 450,00	1,90
Sociétés d'investissement immobilier			137 938,00	2,35
Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	1 700	137 938,00	2,35
Parts d'OPC et fonds d'investissements			47 130,00	0,80
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			47 130,00	0,80

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Organisme de Placement Collectif			47 130,00	0,80
GSD Avenir 30 C Cap	EUR	600	47 130,00	0,80
Total			5 435 714,75	92,53

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en EUR (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Instruments financiers à terme - actions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en EUR (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêt

Instruments financiers à terme - taux d'intérêts				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en EUR (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Instruments financiers à terme - de change				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en EUR (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Instruments financiers à terme - sur risque de crédit				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en EUR (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Instruments financiers à terme - autres expositions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en EUR (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

GSD EUROPE

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devise utilisées en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en EUR (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
Total	0,00	0,00		0,00		0,00	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en EUR (*)	Classe de part couverte
		Actif	Passif	+/-	
Futures					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Options					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Swaps					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Autres instruments					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Total		0,00	0,00	0,00	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	5 435 714,75
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	453 723,43
Autres passifs (-)	-14 926,57
Total = actif net	5 874 511,61

RAPPORT DE GESTION 2024-2025 GSD Europe

Contexte macroéconomique :

L'année 2024, prolongée par un début d'année 2025 déjà riche en événements, aura été marquée par une alternance entre prudence et résilience sur les marchés financiers dans un contexte économique et politique difficile : la moitié de la population mondiale en âge de voter a été appelée aux urnes en 2024.

Un contexte macroéconomique contrasté

Le premier semestre 2024 a débuté sous le signe de l'incertitude, avec des investisseurs spéculant sur le calendrier et l'ampleur des futures baisses de taux. Aux États-Unis, la croissance est restée robuste début 2024, portée par un marché de l'emploi dynamique, malgré un repli de l'indice PMI manufacturier en zone de contraction. En Europe, où la croissance se sera montrée plus modérée, l'inflation dite « core » (hors énergie et alimentation) a poursuivi sa baisse, en contraste avec une inflation persistante outre-Atlantique.

Ces divergences alimenteront des anticipations différenciées de politiques monétaires de la part des banques centrales américaine et européenne. Ainsi, la BCE abaissera ses taux d'intérêt dès juin 2024, tandis que la Fed attendra septembre pour entamer le même mouvement. Par la suite, la BCE pourra s'appuyer sur un marché domestique moins dynamique et paradoxalement plus « visible » pour poursuivre sa politique et ramener ses taux à 2 %. À l'inverse, aux États-Unis, le contexte économique et politique incitera la Fed à temporiser, au grand désespoir de Donald Trump dont l'un des objectifs de campagne était de faire baisser les taux.

Sur le plan commercial, les tensions se sont accrues début 2025 avec l'annonce, en février, par l'administration Trump, de droits de douane de 25 % sur les importations européennes, ravivant le spectre d'une guerre commerciale transatlantique. Cette décision a provoqué une recrudescence de la volatilité, avec un indice VIX au-delà de 20.

Nous avons assisté à une résurgence de ce mouvement deux mois plus tard, lorsque Donald Trump, dans son discours désormais célèbre du « Liberation Day », a présenté, cette fois-ci, non pas sa politique douanière vis-à-vis de l'Europe, mais vis-à-vis de l'ensemble de ses partenaires commerciaux. Avec des droits de douane allant de +10 % à +49 %, les marchés ont immédiatement réagi : le CAC 40 a effacé tous ses gains annuels en une semaine (-8 %), tandis que le VIX franchissait la barre des 50 points et que l'indice de crédit Xover dépassait les 400 points.

Finalement, après plusieurs jours de négociations, les tensions se sont atténuées, permettant aux marchés de clôturer le mois d'avril en légère baisse. Ce climat d'accalmie s'est prolongé en mai, favorisant un net rebond des indices européens (Stoxx Europe 600, Euro Stoxx 50), en hausse de plus de 4 %, tandis que le S&P 500 progressait de plus de 6 %, porté par la performance des valeurs technologiques, en particulier les « 7 Magnifiques ». Parallèlement, l'indice Xover s'est détendu à 303 points, traduisant un regain d'appétit pour le risque.

Nous clôturerons ce premier semestre sur un énième épisode de stress avec les frappes américaines en Iran.

Une dynamique politique déterminante

La victoire de Donald Trump lors de l'élection présidentielle de novembre 2024 aura été sans aucun doute l'élément majeur de l'année 2024. Investi le 20 janvier 2025, il a rapidement rassuré les marchés via une orientation pro-business, un pétrole bon marché, l'absence de droits de douane supplémentaires sur les produits chinois et une posture monétaire favorable. Ces annonces ont soutenu la confiance des marchés, notamment américains.

Toutefois, le discours changera vite de tonalité et les nouvelles tensions commerciales avec l'Union européenne entameront ce climat d'optimisme, ramenant une part d'incertitude quant aux perspectives de croissance mondiale.

En Europe, 2024 aura également été politiquement chargée. La dissolution de l'Assemblée nationale en France en juin aura généré une instabilité prolongée. L'incapacité du gouvernement à former une majorité stable par la suite et à

rassurer sur la trajectoire budgétaire provoquera une hausse historique des spreads entre le 10 ans allemand et français, pénalisant les valeurs de croissance, notamment le luxe.

Résilience des marchés actions et leadership européen

Les marchés actions ont démontré une forte capacité d'adaptation tout au long de 2024 et au premier semestre 2025. Après une phase de correction en avril, une reprise technique a été amorcée en mai. La performance semestrielle s'établit en nette progression : le DAX et l'Ibex 35 signent des hausses supérieures à 20 %, tandis que le CAC 40 progresse de 6,08 %.

Le secteur bancaire européen a continué de tirer les indices vers le haut, soutenu par les résultats du premier trimestre, avec des taux toujours attractifs. En revanche, les valeurs liées au luxe et à l'énergie ont souffert d'un environnement moins favorable. En juin, les publications des sociétés ont confirmé la bonne tenue des bénéficiaires : 62 % des entreprises du Stoxx Europe 600 et 78 % de celles du S&P 500 ont battu le consensus.

À noter également la publication très attendue de Nvidia, dont les résultats du premier trimestre 2025 ont dépassé les attentes : chiffre d'affaires en hausse de 69 %, marge opérationnelle de 61 %, et croissance de 73 % de la division Data Center. Dans le sillage de ces résultats, les grandes capitalisations technologiques ont poursuivi leur rally.

La technologie et l'IA en première ligne

La thématique de l'intelligence artificielle est restée au cœur des marchés en 2024 et début 2025 avec la mise en ligne du modèle chinois DeepSeek, concurrent direct de ChatGPT. Si le Nasdaq reculera temporairement (-3,1 %), les marchés prendront surtout acte de l'accélération des investissements dans le calcul intensif. Les chiffres publiés par les grands groupes technologiques illustreront l'ampleur du phénomène : capex 2025 prévisionnels de 65 Md\$ pour Meta, 75 Md\$ pour Alphabet, 80 Md\$ pour Microsoft, et 100 Md\$ pour Amazon.

Conclusion et perspectives

En dépit des défis de 2024 et début 2025, les marchés ont démontré leur capacité d'adaptation. L'attention se porte désormais sur les politiques monétaires des banques centrales, et notamment celle de la Fed, qui devra composer avec des signaux contraires en provenance de l'économie. Ainsi, les thématiques clés telles que l'inflation, la croissance et l'intelligence artificielle continueront d'être déterminantes pour la trajectoire des actifs financiers, tout comme la politique menée par M. Donald Trump.

Dans cet environnement, nous restons positifs sur les actions, avec une préférence pour le continent européen, où les valorisations nous semblent moins excessives.

Performance des marchés

Au global sur l'exercice (juillet 2024 – juin 2025), l'EuroStoxx 50 progresse de 8,36 % (+10,98 % pour l'indice dividendes réinvestis). L'indice CAC 40 et le Stoxx Europe 600 (dividendes réinvestis) gagnent respectivement 5,34 % et 9,16 %.

Dans l'indice EuroStoxx 50, le palmarès est dominé par Rheinmetall (+ 277,76 %), UniCredit (+64,46 %) et Banco Santander (+62,27 %). À l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Stellantis (-53,93 %), LVMH (-37,70 %) et Pernod Ricard (-33,23 %).

L'euro s'est considérablement apprécié face au dollar puisque nous sommes passé de 1,07 à 1,18.

Sur l'exercice, les matières premières industrielles cuivre et aluminium s'affichent en hausse, respectivement +5,95% et +4,33%, tandis que le Zinc perd 5,33 %. Concernant les matières premières énergétiques, le Brent enregistre une baisse de 21 46% sur la période avec un baril qui s'échange à 66.63\$ fin juin 2025 contre 84.84\$ un an plus tôt. Enfin, le gaz (European Gas Spot index) perd 4,08 % sur la période. A noter que l'or poursuit sa progression et enregistre une hausse de 41,86%.

Performance du fonds et principaux mouvements :

Le fonds GSD Europe gagne 25,60 % sur son exercice (1er juillet 2024 – 30 juin 2025), tandis que son indice de référence, le DJ EuroStoxx 50 NR, progresse de 10,98 % (dividendes réinvestis).

Parmi les principaux mouvements de l'exercice, signalons les achats/renforcements Nestle, FDJ, OVH, Elior, Air France et STM.

A l'inverse, nous avons principalement réduit notre exposition au secteur à la suite d'excellent résultat. Ainsi nous avons allégé nos positions en : Banco BPM, Commerzbank, Deutsche Bank et Banco Santander.

Au cours de l'exercice, nous avons géré l'exposition aux actions par l'intermédiaire d'options (calls et puts) sur l'indice CAC 40 et sur certaines valeurs (Saint Gobain, Sanofi, Axa, Bouygues, Engie, Société Générale et Thalès). L'exposition aux actions a varié entre 80 % et 100 % (données mensuelles).

GSD GESTION

INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE :

Information sur la prise en compte des critères de durabilité, notamment ESG (sociaux, environnementaux, qualité de gouvernance)

GSD Gestion a choisi de ne pas prendre en compte dans sa stratégie d'investissement des critères de durabilité et la notion d'investissement socialement responsable (ISR) à travers la prise en compte de critères sociaux, environnementaux et la qualité de gouvernance. De même, ces critères de durabilité ne sont pas intégrés au suivi des risques. Le FCP est considéré comme relevant du champ d'application de l'article 6 du Règlement SFDR.

Une information plus complète sur la Position de la Société de Gestion relative à la prise en compte des principes ESG et des critères de durabilité sur la page « Informations réglementaires » du site internet www.gsdgestion.com .

Taxonomie :

Les investissements sous-jacents de ce FCP ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Informations relatives aux mouvements du portefeuille

Sur la période juillet 2024 – juin 2025, une rotation des actifs équivalente à 0,43 fois l'actif net du portefeuille, après prise en compte des souscriptions/rachats, a été effectuée. En excluant le retraitement lié aux souscriptions/rachat, le taux de rotation du portefeuille est de 0,51.

Informations sur les instruments financiers et placements collectifs du groupe ou pour lesquels le groupe a un intérêt particulier

Au 30 juin 2025, le FCP GSD Europe est investi pour 0,80 % de son actif net dans le FCP GSD Avenir 30, un FCP géré par GSD Gestion.

Information sur les frais de gestion variables

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée et représente 15% TTC de là sur performance nette de frais de gestion fixes du FCP au-delà de l'indice DJ EuroStoxx 50 NR (dividendes réinvestis). Au titre de l'exercice, les frais de gestion variables s'élèvent à 0 €.

Produits dérivés de gré à gré

Toutes les opérations sur produits dérivés ont été effectuées sur des marchés réglementés et leurs dépouillements ont eu lieu par l'intermédiaire de chambres de compensation.

Méthode de calcul de l'engagement

La méthode du calcul de l'engagement est calculée selon la méthode suivante :

1° La société de gestion calcule l'engagement de chaque contrat financier pris individuellement ;

2° Elle identifie les dispositions de compensation et de couverture. Pour chacune de ces dispositions, elle calcule un engagement net comme suit :

a) L'engagement brut est égal à la somme des engagements des contrats financiers pris individuellement (dérivés intégrés inclus) après compensation ;

b) Si les dispositions de compensation ou de couverture impliquent des titres vifs, la valeur de marché de ces titres peut être utilisée pour compenser l'engagement brut ;

c) La valeur absolue du montant résultant est égale à l'engagement net.

Techniques de gestion efficace de portefeuille - Règlement SFTR

Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 (« Règlement SFTR ») relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation, notamment prêts/emprunts de titres ou mises en pension, au cours de l'exercice et n'a donc pas d'informations à communiquer aux investisseurs à ce titre.

Swing pricing

Aucune disposition relative au swing pricing ou aux droits ajustables n'a été appliquée au cours de l'exercice.

Financement de la recherche

Les frais liés à la recherche, conformément aux dispositions du règlement général de l'AMF, peuvent être facturés à l'OPCVM, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

Pour information au cours de l'année 2024, les fonds gérés par la société de gestion ont pris en charge environ 25% du budget annuel de la recherche actions et la société de gestion a pris en charge environ 75% de ce budget.

Fiscalité française : Eligibilité à l'abattement relatif aux plus-values - Eligibilité au PEA et au PEA-PME

Le fonds ne distribue aucun revenu.

Au regard de la fiscalité française, le fonds est éligible :

- au bénéfice de l'abattement pour durée de détention applicable aux plus-values de cession,
- au PEA.

Il est précisé que le FCP a été investi, à tout moment au cours de l'exercice, à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

Au regard de la fiscalité française, le fonds n'est pas éligible :

- au PEA-PME.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

GSD GESTION n'est pas soumise à l'obligation de produire un compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation, tel que prévu à l'article 321-122 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote et d'engagement actionnarial

Conformément aux articles L.533-22 et R.533-16 du code monétaire et financier, les informations concernant la Politique de vote et d'engagement actionnarial et le compte-rendu annuel de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Politique de rémunération de la Société de Gestion

GSD GESTION, société de gestion du FCP, a mis en place une Politique de rémunération du personnel de la Société, conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (dite « Directive OPCVM 5 ») et à la doctrine des autorités de tutelle.

Adaptée à la taille et aux activités de la Société, cette Politique respecte les principes généraux suivants :

- Adéquation avec la stratégie de l'entreprise d'investissement, ses objectifs, ses valeurs et ses intérêts à long terme,
- Primauté de l'intérêt des porteurs de parts du FCP,
- Limitation des risques,
- Prévention des conflits d'intérêt,
- Prise en compte de critères quantitatifs et qualitatifs, par exemple : conformité aux procédures internes et aux exigences réglementaires, traitement équitable des clients, degré de satisfaction des porteurs de parts...

Des dispositions spécifiques de cette Politique s'appliquent à certaines catégories de personnes identifiées, notamment la direction générale, l'équipe de gestion et les fonctions de contrôle.

Leur rémunération variable est déterminée en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble de SGP. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères financiers que non financiers, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques. La rémunération variable du gérant peut être liée à la commission de surperformance du FCP après pondération par des éléments qualitatifs.

Au-delà d'un certain seuil, leurs rémunérations variables sont soumises à des restrictions : paiement différé sur plusieurs années, possibilité de rétention alignée sur les intérêts à long terme des FCP et de la Société, paiement d'une partie en instruments financiers...

La Société n'a pas mis en place un Comité des rémunérations.

Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel :

Sur l'exercice 2024, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variable différées et non différées) versées par la société de gestion à l'ensemble de son personnel (soit 4 personnes bénéficiaires au 31 décembre 2024) s'est élevé à 392 121 euros.

Ce montant se décompose comme suit :

Montant total des rémunérations fixes versées par la société de gestion sur l'exercice : 320 821 euros, soit 82 % du total des rémunérations versées par la société à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe.

Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées par la société de gestion sur l'exercice : 71 300 euros, 18 % du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

Compte tenu de la taille de la société de gestion, la décomposition par catégorie de personnel n'est pas communiquée pour maintenir la confidentialité des rémunérations individuelles.

Par ailleurs, aucun « carried interest » n'a été versé pour l'exercice. Aucune rémunération n'a été versée par le FCP directement aux membres du personnel de la société de gestion.