



Caractéristiques

Valeur liquidative **6,32 €**
Fonds Actions France au 29/01/2016

Univers de référence

Valeurs mobilières grandes capitalisations françaises composant l'indice Cac 40, l'allocation dépend de l'appréciation par le gérant des fondamentaux macroéconomiques.

Stratégie d'investissement

GSD France est un fonds de valeurs françaises, essentiellement celles de l'indice CAC 40, dont l'objectif est de surperformer cet indice de référence par des choix de surpondération ou de souspondération des secteurs ou des valeurs au sein de cet indice. Le fonds intervient sans contraintes sectorielles ou d'actifs sauf celles inhérentes à ses statuts qui imposent une limite minimale de 75% d'exposition en actions. Les mouvements erratiques court terme peuvent être gérés via des positions dérivées et optionnelles.

Caractéristiques

• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM Actions France
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	FR0010322503
• Devise	Euro
• Indicateur de référence	Cac 40 NR
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-1
• Date de création	30/12/1994
• Date de reprise sous gestion GSD	31/12/2002
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• Gérant principal	Jacques Gautier
• Valorisation	Quotidienne
• Réception des ordres	Chaque jour ouvré avant 10h
• Souscription minimale	1 part
• Droits d'entrée	5% maximum
• Droits de sortie	Néant
• Frais de gestion	4,68% TTC
• Actif net	4,0 M€
• Valeur liquidative	6,32 €
• Plus haut 1 an	7,66 €
• Plus bas 1 an	5,77 €
• Horizon conseillé	5 ans

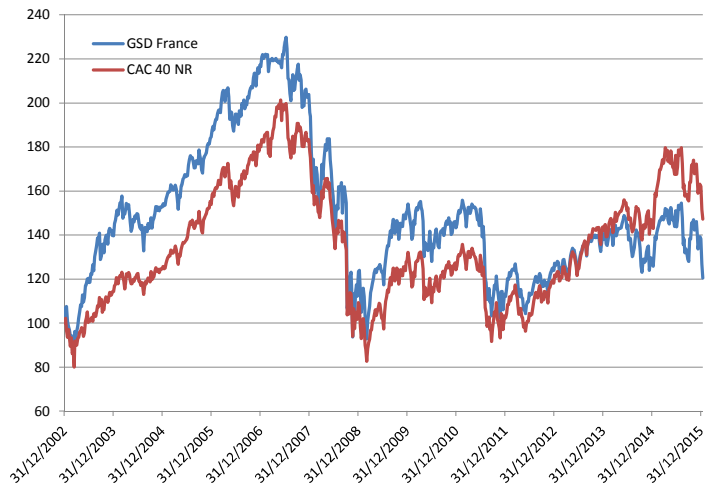
Contacts GSD Gestion

• jacques.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 84
• thierry.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 86

Performances

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
GSD France	-6,92%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%	28,82%	-42,57%	-6,17%
CAC 40 NR	-4,73%	10,92%	1,73%	18,90%	17,22%	-16,95%	-3,34%	22,32%	-42,68%	1,31%
Rang Quartile	4	4	4	4	4	4	4	2	4	4

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/02: **2,19%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Dans la lignée d'une fin d'année 2015 compliquée, les actifs risqués ont souffert au mois de janvier. Le CAC 40 finit le mois en baisse de 4,73 %, après avoir perdu jusqu'à 12 % (point bas le 20 janvier à 4084 points), l'Eurostoxx 50 s'affiche à -6,40 % et les indices américains ne résistent pas mieux, le S&P 500 perdant 4,75 %. La poursuite de la chute du pétrole et les craintes du ralentissement chinois sur la croissance mondiale inquiètent les investisseurs. Un net excédent d'offre de pétrole (dû à la résilience du pétrole de schiste US) et le retour de l'Iran sur les marchés internationaux ont entraîné le cours du baril vers des plus bas depuis la fin des années 1990 (jusqu'à 27 dollars le baril).

En Europe, les données économiques confirment la poursuite de la reprise tandis qu'aux Etats-Unis la situation est plus mitigée, le secteur manufacturier (12 % du PIB) est en repli alors que le secteur des services est en croissance à un rythme annuel de 2,5 %.

La gestion

GSD France baisse de 6,92 % sur le mois, alors que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, perd 4,73 %. Le fonds a été pénalisé par sa surexposition sur les valeurs financières et des matières premières.

L'indice CAC 40 NR (dividendes réinvestis) est l'indice action de référence du marché français comprenant les 40 plus grosses capitalisations.

Les performances de l'indice de référence tiennent compte des dividendes réinvestis à compter du 31/12/2012.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les documents réglementaires sont tenus à votre disposition. Ce document est donné à titre d'information et ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir, sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.

GSD FRANCE

Actions Françaises - Gestion benchmarkée Cac 40

JANVIER 2016

ISIN: FR0010322503

Performances mensuelles

GSD France	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-6,92%											
2015	7,10%	6,04%	0,28%	0,14%	1,38%	-3,68%	6,37%	-9,99%	-6,80%	13,65%	0,42%	-5,66%
2014	-3,20%	5,26%	-0,43%	1,58%	1,83%	-2,91%	-5,14%	2,56%	0,00%	-6,89%	3,94%	-3,94%
2013	1,63%	-0,96%	-0,32%	2,93%	3,64%	-5,65%	6,47%	-2,43%	4,83%	2,38%	-0,15%	0,00%
2012	6,12%	3,22%	-1,48%	-6,83%	-6,80%	7,29%	2,15%	2,10%	-1,72%	0,35%	3,65%	2,68%

CAC 40 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-4,73%											
2015	7,78%	7,54%	1,78%	0,59%	0,12%	-3,96%	6,15%	-8,45%	-4,15%	9,99%	0,71%	-5,79%
2014	-3,02%	5,82%	-0,27%	2,45%	1,83%	-1,80%	-3,97%	3,18%	0,91%	-4,09%	3,75%	-2,48%
2013	0,80%	-0,25%	0,35%	3,58%	3,74%	-5,03%	6,84%	-1,48%	5,45%	3,13%	0,67%	0,21%
2012	4,39%	4,67%	-0,83%	-6,16%	-6,09%	5,95%	2,97%	3,69%	-1,71%	2,22%	3,73%	2,36%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	28,43%
1 an	-6,92%
3 ans	0,32%
5 ans	-14,36%

Dep. 31/12/2002	54,52%
1 an	-1,94%
3 ans	25,26%
5 ans	18,29%

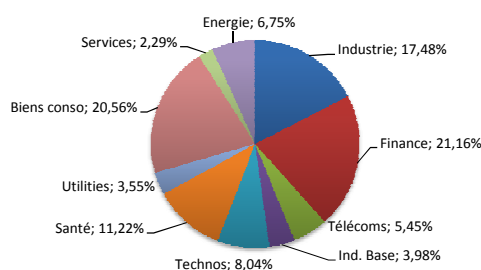
Répartition par classes d'actifs

France	91%
Benelux	9%
International	0%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	40
PER 2015 estimé:	16,27
Rendement moyen:	355,37%
Price to Book:	2,05
Croissance EPS 2015:	25,3%
Exposition actions	100%
Draw Down maximum	-9,99%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	96%
Entre 2 et 5 Mds €	4%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 0,5 Md €	0%

Principales positions

Sanofi	8,75%
Total SA	6,75%
AXA SA	5,20%
BNP Paribas SA Class A	4,77%
Credit Agricole SA	4,44%
L'Oreal SA	4,40%
Airbus Group SE	4,26%
Air Liquide SA	4,23%
LVMH Moet Hennessy Louis	4,14%
ArcelorMittal SA	3,98%
Σ des 10 premières lignes	50,92%

Secteur

Santé
Pétrole
Finance
Finance
Finance
Biens de consommation
Industrie
Industrie
Biens de consommation
Industrie

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

ArcelorMittal
Total

Ventes - Allègements

ArcelorMittal
Total
Sanofi
Casino Guichard-Perrachon

Principales contributions en %

Vinci	0,15%	BNP Paribas	-0,84%
Orange	0,13%	Crédit Agricole	-0,68%
Vivendi	0,04%	Société Générale	-0,56%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	18,96%
Ratio Sharpe	0,01
Béta	1,02

Echelle de risque

Faible	1	2	3	4	5	6	7	Elevé
--------	---	---	---	---	---	---	---	-------

L'indice CAC 40 NR (dividendes réinvestis) est l'indice action de référence du marché français comprenant les 40 plus grosses capitalisations.

Les performances de l'indice de référence tiennent compte des dividendes réinvestis à compter du 31/12/2012.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les documents réglementaires sont tenus à votre disposition. Ce document est donné à titre d'information et ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir, sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.

GSDgestion

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