

GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée Cac 40

MAI 2016 (au 27/05)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative 6,64 €
Fonds Actions France au 27/05/2016

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	3,7 M€
• Valeur liquidative	6,64 €
• Plus haut 1 an	7,66 €
• Plus bas 1 an	5,23 €
• Horizon conseillé	5 ans

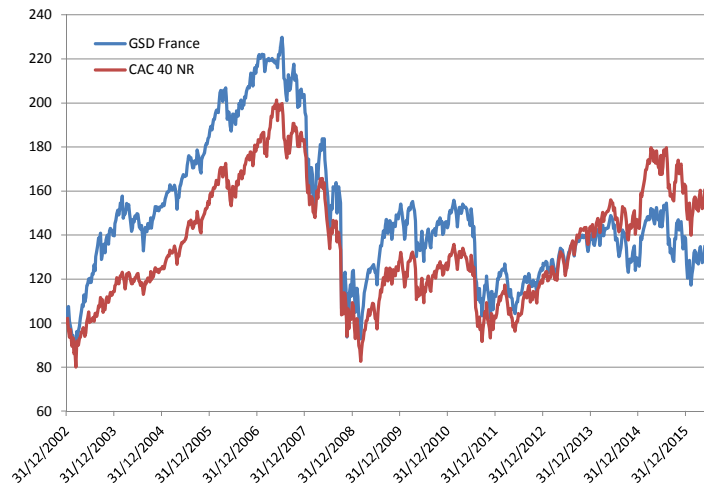
Contacts GSD Gestion

• 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	-2,21%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%	28,82%	-42,57%	-6,17%
CAC 40 NR	-0,97%	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: **2,61%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après un début de mois sans tendance, les marchés actions ont pris le chemin de la hausse. Au final, le CAC 40 progresse de 1,95 % en mai (+3,14 % pour l'indice dividendes réinvestis), l'Eurostoxx 50 et le Stoxx Europe 600 gagnent respectivement 2,96 % et 3,13 %. Plusieurs éléments ont rassuré les investisseurs. Les publications de résultats sont ressorties majoritairement supérieures aux attentes (attentes fortement réduites depuis le début d'année) tandis que les données économiques européennes et américaines confirment que la croissance, bien que modérée, est solide.

Outre-Atlantique, l'accélération de l'économie, après un premier trimestre très décevant, conduit la Fed à évoquer une hausse de ses taux directeurs dans les prochains mois. Alors que les investisseurs auraient pu s'inquiéter face à cette perspective, ils ont préféré se focaliser sur le bon côté de l'opération ("la Fed monte ses taux parce que l'économie va bien"). Les sociétés européennes devraient en profiter, par l'intermédiaire d'une baisse de l'euro face au dollar. Nos anticipations ne sont pas modifiées, bien que les marchés financiers risquent de rester volatils dans les prochains mois, une croissance de l'économie mondiale aux alentours des 3 % devrait s'avérer favorable aux actifs risqués.

La gestion

GSD France gagne 3,27 % sur le mois surperformant son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, qui prend 3,14 %. Au cours du mois, nous avons soldé les titres Thales, initié une position en CGG et renforcé la ligne BNP Paribas.

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

GSD FRANCE

Actions Françaises - Gestion benchmarkée Cac 40

MAI 2016 (au 27/05)

ISIN: FR0010322503

Performances mensuelles

GSD France	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-6,92%	-2,53%	1,79%	2,55%	3,27%							
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%	-2,24%	0,31%	2,77%	3,14%							
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	34,93%
1 an	-9,41%
3 ans	1,37%
5 ans	-11,11%

Dep. 31/12/2002	60,63%
1 an	-7,54%
3 ans	22,56%
5 ans	24,56%

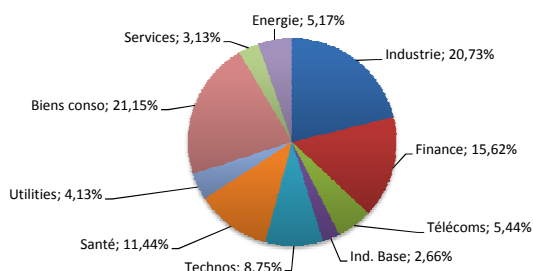
Répartition par classes d'actifs

France	90%
Benelux	9%
International	0%
Liquidités	1%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	44
PER 2016 estimé:	16,97
Rendement moyen:	3,35%
Price to Book:	1,82
Croissance EPS 2016:	13,0%
Exposition actions	99%
Draw Down maximum	-9,99%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	92%
Entre 2 et 5 Mds €	1%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 0,5 Md €	7%

Principales positions

Sanofi	9,21%
Total SA	5,17%
CGG	4,81%
BNP Paribas SA Class A	4,69%
L'Oreal SA	4,32%
AXA SA	4,28%
LVMH Moet Hennessy Louis	4,10%
Airbus Group SE	3,83%
Danone SA	3,72%
Air Liquide SA	3,45%
Σ des 10 premières lignes	47,58%

Secteur

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

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
CGG	Thales
BNP Paribas	Total

Principales contributions en %

BNP Paribas	0,18%	Airbus	-0,16%
Vinci	0,12%	Sanofi	-0,10%
Société Générale	0,11%		

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	20,70%
Ratio Sharpe	0,02
Bêta	1,05

Echelle de risque

Faible						Elevé	
1	2	3	4	5	6	7	

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