

GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Février 2017 (au 03 mars)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative **6,72 €**
Fonds Actions France au 03/03/2017

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 92-18
• 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	4,6 M€
• Valeur liquidative	6,72 €
• Plus haut 1 an	6,80 €
• Plus bas 1 an	6,14 €
• Horizon conseillé	5 ans

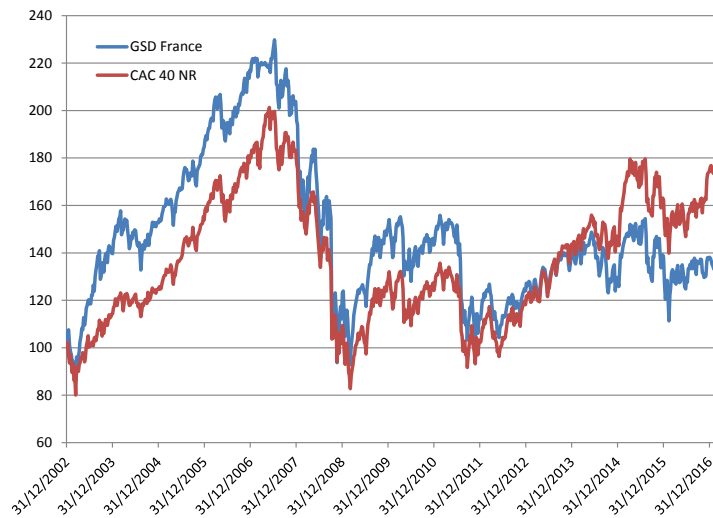
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
GSD France	-1,18%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%	28,82%	-42,57%
CAC 40 NR	2,76%	7,67%	10,92%	1,73%	18,90%	17,22%	-16,95%	-3,34%	22,32%	-42,68%
Rang Quartile	4	4	3	4	4	4	4	4	2	4

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/02: **2,22%**



Commentaire de gestion

Macroeconomie / Contexte de marché

En février l'indice CAC 40 (dividendes réinvestis) a gagné 2,3 %, lui permettant d'effacer la baisse de janvier. Les marchés actions sont, depuis le début d'année, partagés entre les bonnes nouvelles économiques et les incertitudes politiques. En effet, les indicateurs économiques (indices ISM, confiance des consommateurs...) sont bien orientés et vont dans le sens d'une accélération de la croissance (qui reste néanmoins modérée). Cependant, l'actualité politique domine les marchés, avec, aux Etats-Unis l'attente des mesures concrètes suite aux nombreuses annonces de D. Trump et, en Europe, les craintes liées aux élections aux Pays Bas (législatives) et en France.

La tendance à l'œuvre depuis quelques mois, surperformance des valeurs cycliques et financières et sous-performance des titres défensifs, s'est quelque peu inversée. Parmi les meilleures performances, citons Engie, Cap Gemini, Sanofi (en hausse de 9 % à 15 % sur le mois). A l'inverse, les valeurs bancaires connaissent des performances proches de 0 (négative même pour BNP Paribas).

Au global, malgré de probables épisodes de volatilité dans les semaines/mois qui viennent, nous restons optimistes concernant l'évolution des actifs risqués en 2017.

La gestion

GSD France gagne 2,60 % sur la période (27 janvier au 3 mars), sous-performant son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, qui est en hausse de 3,53 %. Nous avons été pénalisés par l'exposition sur les titres CGG (contribution négative de 0,7 % sur le mois). Au cours du mois, nous avons renforcé notre exposition sur les valeurs financières (18,5 % du portefeuille contre 16 % fin janvier), par l'intermédiaire d'achats de titres BNP Paribas et Société Générale.

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

Février 2017 (au 03 mars)

ISIN: FR0010322503

Performances mensuelles

GSD France	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	-3,68%	2,60%										
2016	-6,92%	-2,53%	1,79%	2,55%	1,24%	-2,15%	4,40%	1,95%	-1,47%	1,05%	-5,04%	6,08%
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%

CAC 40 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	-0,74%	3,53%										
2016	-4,73%	-2,24%	0,31%	2,77%	1,28%	-3,08%	3,93%	2,31%	-1,96%	2,31%	-0,37%	7,51%
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	36,56%
1 an	3,70%
3 ans	-4,14%
5 ans	9,62%

Dep. 31/12/2002	79,46%
1 an	15,01%
3 ans	21,65%
5 ans	57,04%

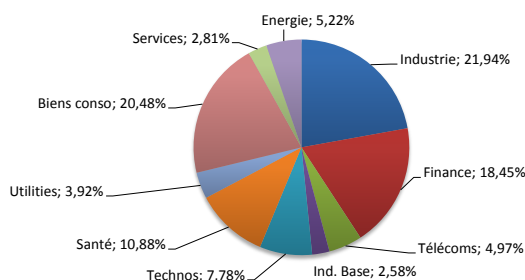
Répartition par classes d'actifs

France	92%
Bénélux	3%
International	5%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	42
PER 2016 estimé:	15,67
Rendement moyen:	3,78%
Price to Book:	1,81
Croissance EPS 2016:	19,7%
Exposition actions	100%
Draw Down maximum	-59,59%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	95%
Entre 2 et 5 Mds €	0%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 500 M €	5%

Principales positions

Principales positions	Secteur
Sanofi	Health
BNP Paribas SA Class A	Finance
Total SA	Energy
CGG	Industria
LVMH Moët Hennessy Louis	Retail
Danone SA	Consumer Non-Durables
AXA SA	Finance
L'Oreal SA	Consumer Non-Durables
Air Liquide SA	Process Industries
Schneider Electric SE	Producer Manufacturing
Σ des 10 premières lignes	48,49%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Total	Airbus
BNP Paribas	Nokia
Société Générale	

Principales contributions en %

Sanofi	0,88%	CGG	-0,70%
Airbus Group SE	0,30%	BNP Paribas SA	-0,19%
ENGIE SA	0,28%	Schneider Electric	-0,14%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	20,94%
Ratio Sharpe	-0,20
Béta	1,04

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.