

# GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Mars 2017 (au 31 mars)

ISIN: FR0010322503

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **6,84 €**  
Fonds Actions France au 31/03/2017

## 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
• <b>Classification</b>	<b>OPCVM Actions France</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• <b>Code Isin</b>	<b>FR0010322503</b>
• 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
• <b>Date de reprise sous gestion GSD</b>	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• <b>Gérant principal</b>	<b>Jacques Gautier</b>
• 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	4,2 M€
• Valeur liquidative	6,84 €
• Plus haut 1 an	6,84 €
• Plus bas 1 an	6,14 €
• <b>Horizon conseillé</b>	<b>5 ans</b>

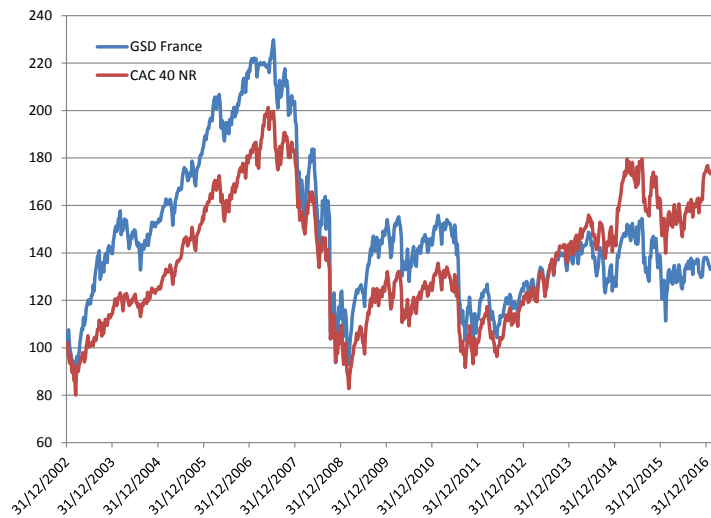
## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
<b>GSD France</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,15%</b>	<b>7,10%</b>	<b>-7,85%</b>	<b>12,42%</b>	<b>10,07%</b>	<b>-21,13%</b>	<b>-4,99%</b>	<b>28,82%</b>	<b>-42,57%</b>
<b>CAC 40 NR</b>	<b>5,51%</b>	<b>7,67%</b>	<b>10,92%</b>	<b>1,73%</b>	<b>18,90%</b>	<b>17,22%</b>	<b>-16,95%</b>	<b>-3,34%</b>	<b>22,32%</b>	<b>-42,68%</b>
<b>Rang Quartile</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>4</b>

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/2002: **2,34%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions ont connu de fortes hausses en mars, le CAC 40 gagnant 5,43 % (+ 5,56 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les investisseurs ont mis de côté les risques, en particulier politiques, et se sont focalisés sur l'amélioration des indicateurs économiques. Ces derniers signalent en effet une accélération de la croissance (qui reste néanmoins modérée) à la fois aux Etats-Unis et en Europe, ce qui s'avérera profitable pour les résultats des sociétés. Malgré tout, le risque politique reste présent, avec les élections présidentielles à venir en France, l'activation officielle du Brexit outre-Manche et le premier revers législatif pour D. Trump, avec l'échec de l'abrogation de l'Obamacare.

Les valeurs défensives ont connu une surperformance notable au cours du mois, les titres Vivendi, Veolia Environnement et LVMH s'affichant en hausse de 6 à 10 %. A l'inverse, certains titres cycliques ont connu des performances négatives : Société Générale (-1,5 %), Peugeot (-3,5 %), ArcelorMittal (-7,5 %), Renault (-8,5 %).

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 1,79 % sur le mois (période du 3 au 31 mars), sous-performant son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, qui est en hausse de 2,68 %. Nous avons été pénalisés par l'exposition sur les titres CGG (contribution négative de 1,10 % sur le mois). Au cours du mois, nous avons acquis des titres Atos et vendu des titres Klepierre, pour suivre la modification de composition de l'indice CAC 40. Nous avons légèrement abaissé notre exposition sur les valeurs financières (17,5 % fin mars contre 18,5 % fin février).

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

Mars 2017 (au 31 mars)

ISIN: FR0010322503

## Performances mensuelles

GSD France	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2017	-3,68%	2,60%	1,79%									
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%	2,68%									
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	39,00%
1 an	9,09%
3 ans	-2,29%
5 ans	14,00%

Dep. 31/12/2002	84,26%
1 an	21,59%
3 ans	24,69%
5 ans	64,89%

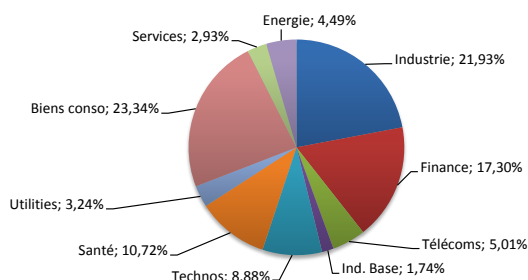
## Répartition par classes d'actifs

France	92%
Bénélux	3%
International	4%
Liquidités	0%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	41
PER 2016 :	15,52
Rendement moyen:	3,70%
Price to Book:	1,85
Croissance EPS 2016:	21,5%
Exposition actions	100%

## 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

Position	Pourcentage	Secteur
Sanofi	8,02%	Health
BNP Paribas SA Class A	6,36%	Finance
LVMH Moët Hennessy Louis	4,88%	Retail
CGG	4,69%	Industria
Total SA	4,49%	Energy Minerals
L'Oreal SA	4,27%	Consum
AXA SA	4,02%	Finance
Renault SA	3,86%	Consumer Durables
Air Liquide SA	3,81%	Process Industries
Danone SA	3,63%	Consumer Non-Durables
Σ des 10 premières lignes	48,03%	

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Atos	Klepierre
Renault	Crédit Agricole

## Principales contributions en %

BNP Paribas SA	0,84%	CGG	-1,10%
Societe Generale S	0,45%	Renault SA	-0,11%
LVMH Moët Henne	0,42%	Carrefour SA	-0,03%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	20,76%
Ratio Sharpe	-0,11
Béta	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.