

GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Avril 2018 (au 27 avril)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative **7,14 €**
Fonds Actions France au 27/04/2018

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	4,8 M€
• Valeur liquidative	7,14 €
• Plus haut 1 an	7,25 €
• Plus bas 1 an	6,37 €
• Horizon conseillé	5 ans

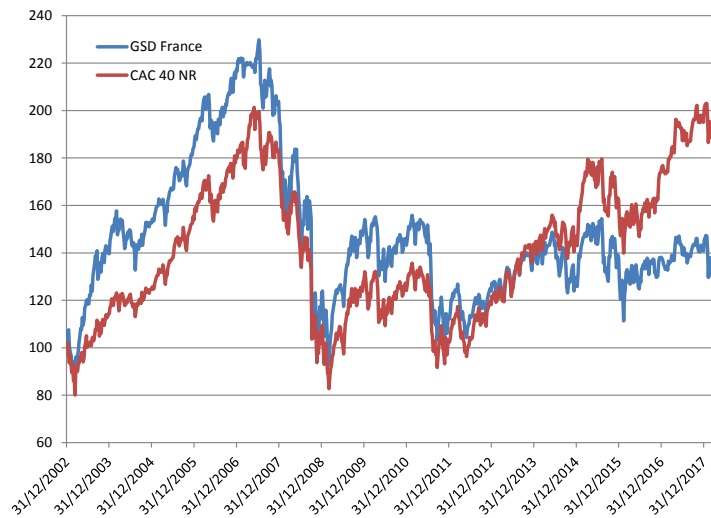
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
GSD France	3,03%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%	28,82%
CAC 40 NR	3,66%	11,69%	7,67%	10,92%	1,73%	18,90%	17,22%	-16,95%	-3,34%	22,32%
Rang Quartile	3	4	4	4	4	4	4	4	4	2

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/2002: **2,46%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En avril les marchés actions ont connu un net rebond, après un début d'année compliqué. L'indice CAC 40 gagne ainsi 6,84 % (+ 7,12 % pour l'indice dividendes réinvestis) et repasse positif depuis le début d'année. Les performances mensuelles sont disparates. Parmi les plus fortes progressions les valeurs du luxe, Kering +25 %, LVMH +16 % et les valeurs pétrolières, Total +13 % et TechnipFMC +17 % se distinguent. A l'inverse, deux valeurs affichent une performance négative sur le mois, Renault et Michelin qui perdent respectivement 8,3 % et 1,4 %. Les investisseurs ont été rassurés par l'apaisement (temporaire ?) du conflit commercial entre Etats-Unis et Chine, la stabilisation des données économiques et les bons résultats des sociétés. Après une phase de vociférations, les protagonistes américains et chinois sont entrés dans une phase, plus constructive, de négociations afin de trouver une issue positive au conflit commercial les opposant. Dans le même temps les données économiques signalent que la croissance reste solide, bien qu'en léger ralentissement, en Europe. Les sociétés profitent de l'environnement pour afficher des résultats en nette progression, même si la hausse de l'euro a pénalisé de nombreuses sociétés européennes. Cet impact négatif devrait s'atténuer dans les prochains trimestres.

La gestion

GSD France gagne 9,68 % sur le mois (du 29 mars au 27 avril), tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en hausse de 6,40 %. Nous avons bénéficié de la nette hausse des actions CGG (+25 %) et de notre surexposition sur les actions françaises (vente de puts CAC 40). Au cours du mois nous avons allégé les titres Renault, Publicis et Total. A l'inverse nous avons renforcé la ligne en Airbus.

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

Avril 2018 (au 27 avril)

ISIN: FR0010322503

Performances mensuelles

GSD France	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	0,14%	-7,49%	1,40%	9,68%								
2017	-3,68%	2,60%	1,79%	3,07%	2,70%	-5,39%	-0,29%	0,00%	3,07%	2,13%	-3,89%	0,29%
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%

CAC 40 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	1,02%	-4,26%	0,73%	6,40%								
2017	-0,74%	3,53%	2,68%	3,06%	2,66%	-3,91%	0,25%	-0,16%	4,13%	3,57%	-3,61%	0,06%
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	45,09%
1 an	1,28%
3 ans	-2,72%
5 ans	19,40%

Dep. 31/12/2002	102,18%
1 an	6,46%
3 ans	14,71%
5 ans	69,37%

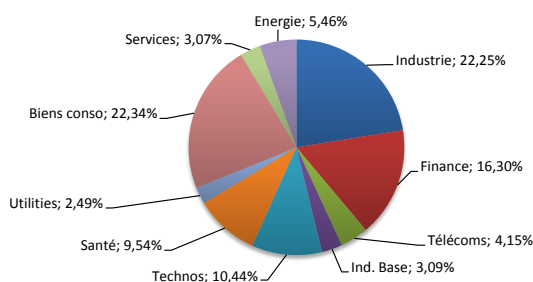
Répartition par classes d'actifs

France	91%
Bénélux	6%
International	2%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	43
PER estimé :	17,17
Rendement moyen:	3,45%
Price to Book:	1,97
Croissance EPS :	19,5%
Exposition actions	123%

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	7,78%	Health
BNP Paribas SA Class A	6,39%	Finance
Total SA	5,46%	Energy
LVMH Moët Hennessy Louis	5,36%	Retail
CGG	4,76%	Industrial Services
AXA SA	4,19%	Finance
L'Oreal SA	4,12%	Consumer Non-Durables
Airbus SE	3,76%	Electronic Technology
VINCI SA	3,64%	Industrial Services
Air Liquide SA	3,60%	Process Industries

Σ des 10 premières lignes 49,06%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Airbus	Total
Publicis	Renault
	Publicis

Principales contributions en %

CGG	1,13%	Sodexo	-0,17%
LVMH	0,86%	Michelin	-0,03%
Total	0,71%		

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	20,75%
Ratio Sharpe	-0,04
Béta	1,21

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.