

# GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Mai 2018 (au 1er juin)

ISIN: FR0010322503

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** 7,28 €  
Fonds Actions France au 01/06/2018

## 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	<b>OPCVM Actions France</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	<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
• Date de reprise sous gestion GSD	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• Gérant principal	<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	4,7 M€
• Valeur liquidative	7,28 €
• Plus haut 1 an	7,42 €
• Plus bas 1 an	6,37 €
• Horizon conseillé	<b>5 ans</b>

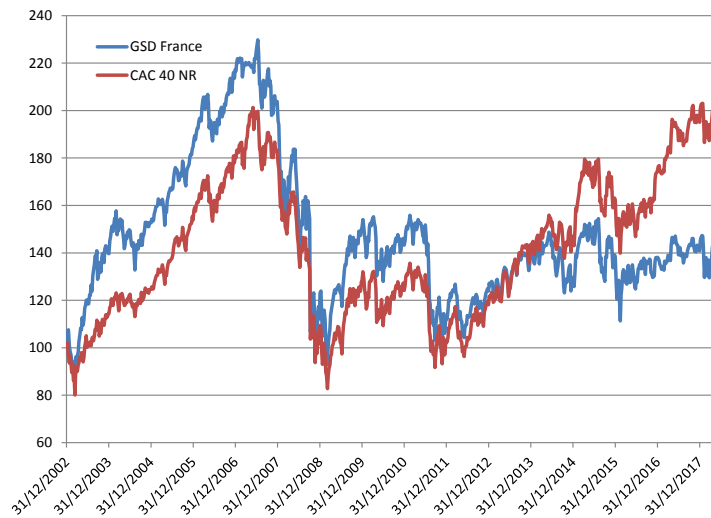
## Contacts GSD Gestion

• [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

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<b>GSD France</b>	<b>5,05%</b>	<b>1,91%</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>CAC 40 NR</b>	<b>4,57%</b>	<b>11,69%</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>Rang Quartile</b>	<b>2</b>	<b>4</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>

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/2002: **2,57%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Après un début de mois en fanfare, dans la lignée du rebond entamé début avril, les marchés actions européens ont violemment corrigé à la baisse sur fond de tensions en Italie. L'indice CAC 40 perd ainsi 2,21 % en mai (-1,05 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les valeurs défensives (Pernod Ricard, Essilor, L'Oréal, Sanofi...) et du luxe (LVMH, Kering) affichent des performances positives tandis que les sociétés financières baissent fortement, de -10 % à -15 % pour BNP Paribas, Société Générale, Crédit Agricole. En Italie, l'alliance entre le Mouvement 5 étoiles et la Ligue du Nord afin de former un gouvernement anti-austérité et prônant la relance budgétaire a provoqué une hausse des taux souverains italiens et une défiance sur la zone euro, impactant l'ensemble des actifs risqués. Plusieurs événements politiques et géopolitiques ont également eu un rôle anxiogène, renversement du Premier Ministre en Espagne, retrait des Etats-Unis de l'accord sur le nucléaire iranien, poursuite des tensions commerciales entre les Etats-Unis d'une part et l'Europe / la Chine d'autre part.

Malgré tout les données économiques signalent que la croissance reste solide, bien qu'en léger ralentissement, dans la zone euro, bénéficiant des investissements des ménages et des sociétés ainsi que de la baisse du taux de chômage. Les prévisions de hausse de 8 % à 10 % des résultats des sociétés pour cette année restent crédibles. Dans ce contexte les indices boursiers devraient reprendre leur marche en avant.

### La gestion

GSD France gagne 1,96 % sur le mois (du 27 avril au 1er juin), tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en hausse de 0,88 %. Nous avons bénéficié de la hausse des titres CGG (+10 % sur le mois) et de notre surexposition sur les marchés pendant la phase haussière de début mai. Au cours du mois, nous avons réduit la surexposition aux marchés actions (106 % d'exposition actions en fin de mois contre 123 % fin avril) et allégé la ligne en CGG. Nous avons renforcé les titres Total et les valeurs bancaires en fin de mois.

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

Mai 2018 (au 1er juin)

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%	1,96%							
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%	0,68%							
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	47,94%
1 an	0,55%
3 ans	-2,93%
5 ans	11,31%

Dep. 31/12/2002	103,96%
1 an	4,62%
3 ans	14,46%
5 ans	55,45%

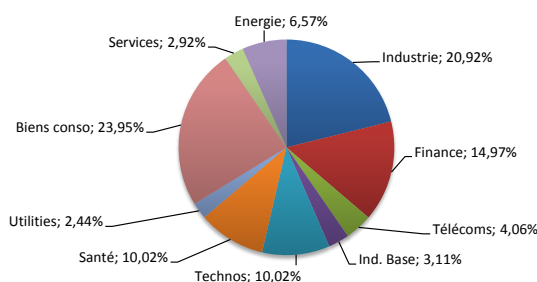
## Répartition par classes d'actifs

France	91%
Bénélux	7%
International	2%
Liquidités	0%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	43
PER estimé :	17,50
Rendement moyen:	3,43%
Price to Book:	2,03
Croissance EPS :	20,8%
Exposition actions	106%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	96%
Entre 2 et 5 Mds €	0%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 500 M €	4%

## Principales positions

Total SA	6,57%
LVMH Moet Hennessy Louis	6,16%
BNP Paribas SA Class A	5,79%
L'Oreal SA	4,35%
Airbus SE	3,95%
VINCI SA	3,83%
AXA SA	3,75%
Air Liquide SA	3,71%
Danone SA	3,66%
CGG	3,43%
Σ des 10 premières lignes	45,19%

## Secteur

Energy
Retail
Finance
Consum
Electronic Technology
Industria
Finance
Process Industries
Consumer Non-Durables
Industrial Services

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Total	CGG
Crédit Agricole	Atos
BNP Paribas	

## Principales contributions en %

CGG	0,44%	BNP Paribas SA CI	-0,91%
LVMH Moet Henne	0,27%	Societe Generale S	-0,38%
Kering SA	0,22%	AXA SA	-0,30%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	20,65%
Ratio Sharpe	-0,05
Béta	0,97

## 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.