



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Août 2018 (au 31 août)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative 7,19 €
Fonds Actions France au 31/08/2018

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	4,7 M€
• Valeur liquidative	7,19 €
• Plus haut 1 an	7,42 €
• Plus bas 1 an	6,37 €
• Horizon conseillé	5 ans

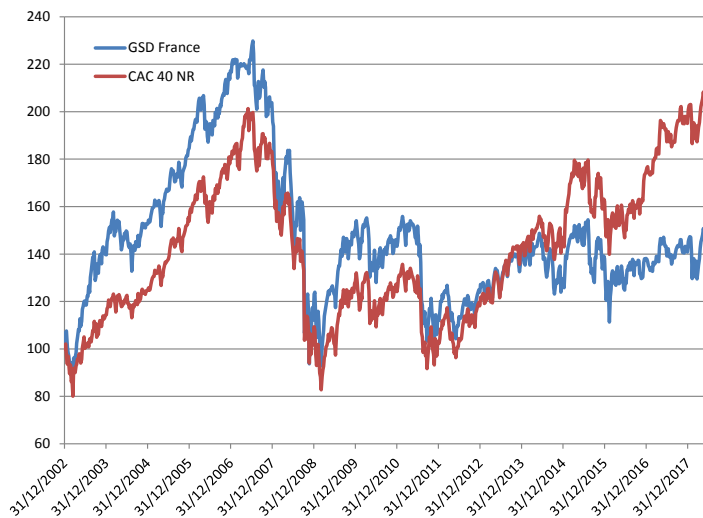
Contacts GSD Gestion

• 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	3,75%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%	28,82%
CAC 40 NR	3,76%	11,69%	7,67%	10,92%	1,73%	18,90%	17,22%	-16,95%	-3,34%	22,32%
Rang Quartile	2	4	4	4	4	4	4	4	4	2

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/02: **2,45%**



Commentaire de gestion

Macroeconomie / Contexte de marché

Les marchés actions ont connu des variations d'ampleur modérée mais terminent le mois en baisse. Evoluant entre 5300 et 5500 points, le CAC 40 affiche une performance de -1,90 % (-1,89 % dividendes réinvestis) en août. Les valeurs du luxe (Kering, LVMH, Hermès), Safran, Legrand, Schneider Electric affichent les meilleures performances de l'indice. A l'inverse, Atos, ST Microelectronics, ArcelorMittal, Michelin connaissent des baisses de 6 à 8 %. Plusieurs éléments anxiogènes ont impacté les actifs. Les tensions commerciales s'accroissent entre Etats-Unis et Chine. Alors que D. Trump se montre plus conciliant avec ses voisins (Mexique, Canada) et l'Europe il est intransigent avec l'empire du Milieu. Des barrières tarifaires sur 200 milliards de dollars de produits chinois ont été mises en place. En Europe l'échéance de mars 2019 se rapproche pour l'entrée en vigueur du Brexit et aucun accord ne semble se dessiner entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne. Enfin certains pays émergents (Turquie et Argentine en tête) sont victimes d'une perte de confiance de la part des investisseurs. Leurs devises chutent, ce qui entraîne une accélération de l'inflation et une baisse de l'activité économique.

Du côté des bonnes nouvelles le contexte économique reste favorable aux Etats-Unis et en Europe. Outre Atlantique le PIB a crû de 4,2 % au 2^{ème} trimestre. La croissance s'est tassée ces derniers mois dans la zone euro mais reste néanmoins robuste. Les entreprises exposées sur ces zones géographiques bénéficient de cet environnement et affichent des résultats en nette croissance (7-8 % de hausse des bénéfices pour les sociétés européennes). Les dirigeants ont profité de la publication des résultats du T2 pour confirmer les perspectives annuelles et afficher un optimisme modéré.

La gestion

GSD France baisse de 1,37 % sur la période (du 3 au 31 août), tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en repli de 1,31 %. Nous avons poursuivi la cession de titres CGG et le renforcement de Total. A la marge nous avons allégé Axa et Sodexo et renforcé Orange.

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

Août 2018 (au 31 août)

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%	-2,88%	3,11%	-1,37%				
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%	0,88%	-2,32%	2,93%	-1,31%				
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	46,11%
1 an	5,27%
3 ans	7,63%
5 ans	7,96%

Dep. 31/12/2002	102,38%
1 an	7,93%
3 ans	25,41%
5 ans	49,32%

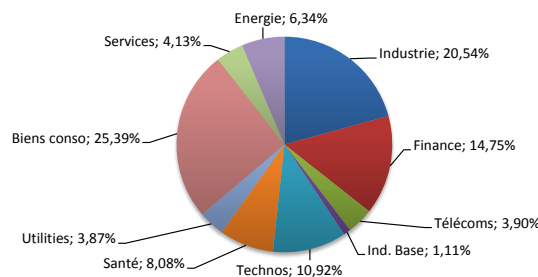
Répartition par classes d'actifs

France	92%
Bénélux	7%
International	0%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	44
PER estimé :	17,58
Rendement moyen:	3,36%
Price to Book:	2,10
Croissance EPS :	18,6%
Exposition actions	100%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	97%
Entre 2 et 5 Mds €	0%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 500 M €	3%

Principales positions

LVMH Moët Hennessy Louis	6,78%
Total SA	6,34%
Sanofi	6,22%
BNP Paribas SA Class A	5,41%
Airbus SE	4,54%
L'Oreal SA	4,31%
AXA SA	3,95%
Air Liquide SA	3,94%
VINCI SA	3,71%
Danone SA	3,48%
Σ des 10 premières lignes	48,68%

Secteur

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

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Total Orange	CGG Axa Sodexo

Principales contributions en %

Safran S.A.	0,17%	BNP Paribas SA CI	-0,49%
Schneider Electric	0,07%	Total SA	-0,23%
LVMH Moët Henne	0,07%	Societe Generale S	-0,17%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	19,94%
Ratio Sharpe	0,38
Béta	0,93

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.