

GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Mars 2019 (au 29 mars)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative **6,94 €**
Fonds Actions France au 29/03/2019

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 4,4 M€
- Valeur liquidative 6,94 €
- Plus haut 1 an 7,42 €
- Plus bas 1 an 5,99 €
- Horizon conseillé 5 ans

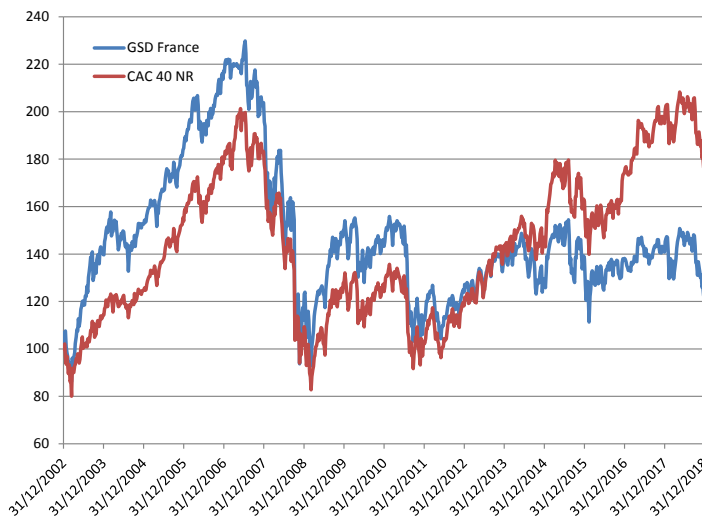
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
GSD France	13,96%	-12,12%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%
CAC 40 NR	13,31%	-8,88%	11,69%	7,67%	10,92%	1,73%	18,90%	17,22%	-16,95%	-3,34%
Rang Quartile	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/02: **2,14%**



Commentaire de gestion

Macroeconomie / Contexte de marché

En mars les marchés actions européens ont poursuivi et amplifié leur rebond entamé début janvier. L'indice français CAC 40 est en hausse de 2,10 % (+ 2,25 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour les valeurs du luxe (LVMH, L'Oréal et dans une moindre mesure Kering et Hermes) et les valeurs défensives (Orange, Sanofi, Pernod Ricard), en hausse de 6 à 8,5 %. Du côté des baisses on retrouve les valeurs bancaires (BNP Paribas, Société Générale, Crédit Agricole), ArcelorMittal et EssilorLuxottica, qui perdent entre 5 et 10 %. Les éléments rassurants mentionnés dans notre précédent reporting restent d'actualité. La croissance est toujours forte aux Etats-Unis et se stabilise dans la zone euro. Les banques centrales ont renforcé leur discours accommodant (pas de hausse des taux cette année aux USA et en Europe). Enfin, des avancées sur le front de la guerre commerciale USA-China ont contribué à soutenir ce mouvement. La signature d'un accord entre D. Trump et son homologue chinois devrait intervenir prochainement. Seule ombre au tableau, l'absence de visibilité concernant le Brexit. La date fatidique (29 mars) a été repoussée au 12 avril prochain mais aucun accord ne semble se profiler. Si, au final, une sortie sans accord devait intervenir les marchés financiers seraient naturellement impactés.

La saison de publication des résultats s'est achevée pour les sociétés du CAC 40, les résultats 2018 et les perspectives d'activité pour 2019 sont rassurants. La croissance des bénéfices devrait se poursuivre cette année. Les marchés actions vont, de plus, rester soutenus par la faiblesse des taux obligataires. En l'absence d'une catastrophe au niveau du Brexit le mouvement de hausse des marchés actions pourrait se prolonger.

La gestion

GSD France gagne 1,31 % sur le mois (du 1^{er} au 29 mars), tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en hausse de 1,77 %. Au cours du mois nous avons allégé Total, LVMH et Vivendi pour renforcer Valeo et Safran. Nous avons également augmenté notre position sur EssilorLuxottica en profitant de la baisse du cours. Des problématiques de gouvernance affectent temporairement le cours du titre mais les perspectives moyen terme restent toujours aussi solides.

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 2019 (au 29 mars)

ISIN: FR0010322503

Performances mensuelles

GSD France	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	7,55%	4,58%	1,31%									
2018	0,14%	-7,49%	1,40%	9,68%	1,96%	-2,88%	3,11%	-1,37%	1,11%	-7,43%	-4,01%	-5,73%
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%

CAC 40 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	6,14%	4,90%	1,77%									
2018	1,02%	-4,26%	0,73%	6,40%	0,88%	-2,32%	2,93%	-1,31%	1,70%	-7,09%	-1,88%	-5,29%
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	41,03%
1 an	4,20%
3 ans	10,33%
5 ans	1,02%

Dep. 31/12/2002	101,37%
1 an	4,14%
3 ans	32,66%
5 ans	38,80%

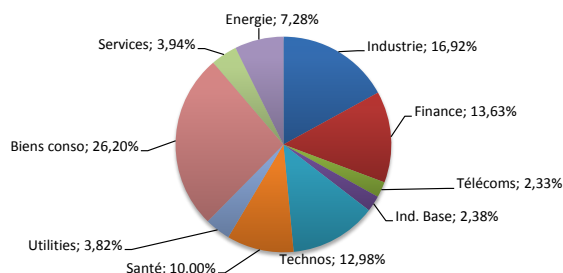
Répartition par classes d'actifs

France	97%
Bénélux	2%
International	0%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	44
PER estimé :	18,04
Rendement moyen:	3,25%
Price to Book:	2,63
Croissance EPS :	8,0%
Exposition actions	100%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	96%
Entre 2 et 5 Mds €	0%
Entre 0,5 et 2 Mds €	1%
< 500 M €	2%

Principales positions

Total SA	7,28%
LVMH Moët Hennessy Louis	6,78%
Sanofi	5,97%
Airbus SE	5,42%
BNP Paribas SA Class A	4,89%
L'Oreal SA	4,68%
Safran S.A.	4,21%
EssilorLuxottica SA	4,03%
Danone SA	3,71%
Air Liquide SA	3,65%
Σ des 10 premières lignes	50,62%

Secteur

Energy
Consum
Health
Electroni
Finance
Consum
Electronic Technology
Health Technology
Consumer Non-Durables
Process Industries

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Valeo	Total
EssilorLuxottica	LVMH
Safran	Vivendi

Principales contributions en %

LVMH Moët Henne	0,58%	EssilorLuxottica SA	-0,34%
Sanofi	0,43%	BNP Paribas SA CI	-0,27%
L'Oreal SA	0,38%	ArcelorMittal SA	-0,13%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,22%
Ratio Sharpe	0,21
Béta	1,02

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.