



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Août 2019 (au 30 août)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative 7,27 €
Fonds Actions France au 30/08/2019

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	4,8 M€
• Valeur liquidative	7,27 €
• Plus haut 1 an	7,44 €
• Plus bas 1 an	5,99 €
• Horizon conseillé	5 ans

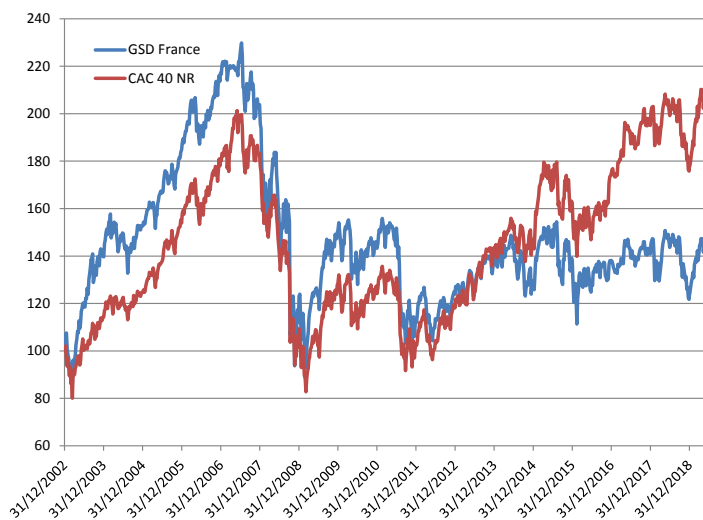
Contacts GSD Gestion

• 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	19,38%	-12,12%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%
CAC 40 NR	18,23%	-8,88%	11,69%	7,67%	10,92%	1,73%	18,90%	17,22%	-16,95%	-3,34%
Rang Quartile	1	4	4	4	4	4	4	4	4	4

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/02: **2,37%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Août a commencé de manière compliquée pour les marchés actions, avant qu'un rebond intervienne lors de la 2^{ème} quinzaine du mois. L'indice CAC 40 a ainsi touché un point bas le 15 août, en baisse de 6,3 % par rapport à fin juillet. Au global sur le mois le CAC 40 perd 0,7 % (-0,69 % dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour les valeurs dites de croissance. En tête de palmarès on retrouve Pernod Ricard (+11,31 %), EssilorLuxottica (+9,01 %) et Vinci (+9 %). Les plus mauvaises performances sont pour Axa (-6,41 %), Dassault Systemes (-4,90 %) et Unibail Rodamco (-3,41 %).

Le risque protectionniste a, brusquement, fait son retour sur le devant de la scène ; D. Trump annonçant le 1er août la mise en place de nouvelles barrières tarifaires visant la Chine. Les autorités chinoises ont réagi en laissant leur devise se déprécier et en mettant en place des mesures de représailles. Ces éléments ont pénalisé les actifs risqués, avant que la Chine joue l'apaisement en fin de mois et qu'une reprise des discussions soit annoncée. Au Royaume-Uni, l'arrivée de B. Johnson au poste de Premier ministre renforce la probabilité d'un Brexit sans accord le 31 octobre prochain. L'incertitude a entraîné une ruée des investisseurs vers les actifs obligataires souverains à long terme. Dans ce contexte la courbe des taux s'est inversée aux Etats-Unis, le rendement du taux à 10 ans devenant inférieur au taux à 2 ans. Cette inversion est historiquement un signal de récession à venir. Pour autant une récession n'est pas forcément pour demain, puisqu'elle survient en moyenne 18 mois après l'inversion. Nous approchons de la fin du cycle économique en vigueur depuis 2009, néanmoins nous ne sommes pas encore à la fin du cycle.

La gestion

GSD France gagne 2,54 % sur le mois (du 2 au 30 août), tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en hausse de 2,27 % sur la même période. Nous avons poursuivi l'allègement de la position en CGG et le renforcement en contrepartie des titres Total. Nous avons également acheté en début de mois des valeurs de moyenne capitalisation avant de les revendre suite à leur rebond (Eramet, Tarkett, Natixis).

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 2019 (au 30 août)

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%	4,32%	-4,83%	6,53%	-3,41%	2,54%				
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%	4,30%	-5,28%	6,69%	-3,20%	2,27%				
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	47,73%
1 an	4,60%
3 ans	9,82%
5 ans	9,98%

Dep. 31/12/2002	110,13%
1 an	6,88%
3 ans	32,20%
5 ans	44,95%

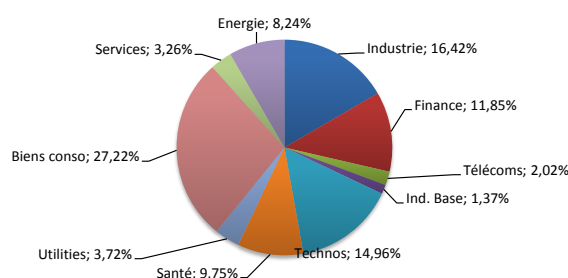
Répartition par classes d'actifs

France	96%
Bénélux	3%
International	0%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	43
PER estimé :	16,64
Rendement moyen:	3,14%
Price to Book:	3,38
Croissance EPS :	5,1%
Exposition actions	100%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	99%
Entre 2 et 5 Mds €	0%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 500 M €	1%

Principales positions

Principales positions	Secteur	
LVMH Moet Hennessy Louis	8,33%	Consum
Total SA	8,24%	Energy
Sanofi	6,95%	Health
Airbus SE	6,04%	Electroni
L'Oreal SA	5,20%	Consumer Non-Durables
Air Liquide SA	4,38%	Process
Danone SA	4,09%	Consumer Non-Durables
BNP Paribas SA Class A	3,85%	Finance
VINCI SA	3,75%	Industrial Services
Schneider Electric SE	3,66%	Producer Manufacturing
Σ des 10 premières lignes	54,49%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Total	CGG
Eramet	Eramet
Natixis	Natixis

Principales contributions en %

VINCI SA	0,39%	Total SA	-0,36%
EssilorLuxottica SA	0,36%	AXA SA	-0,33%
Pernod Ricard SA	0,27%	LVMH Moet Henne	-0,29%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,68%
Ratio Sharpe	0,63
Béta	1,00

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.