

GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Septembre 2018 (au 28 septembre)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative **7,27 €**
Fonds Actions France au 28/09/2018

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 M€
• Valeur liquidative	7,27 €
• Plus haut 1 an	7,42 €
• Plus bas 1 an	6,37 €
• Horizon conseillé	5 ans

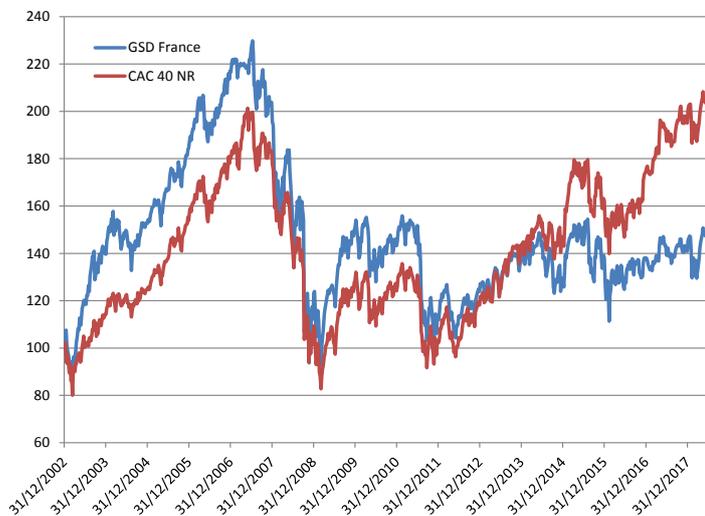
Contacts GSD Gestion

• 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	4,91%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%	28,82%
CAC 40 NR	5,53%	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: **2,51%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les indices actions ont connu deux phases opposées en septembre, finissant malgré tout le mois en hausse modérée. L'indice français CAC 40 gagne ainsi 1,60 % (+ 1,70 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour Carrefour, Axa, Safran et Air Liquide, en hausse de 5 % à 7 %. A l'inverse Dassault Systemes, ST Microelectronics, Publicis baissent de 7 % à 11 %. Les sujets politiques, protectionnisme US et Italie, ont joué les premiers rôles. En début de mois l'aversion au risque a fait son retour, impactant les actifs risqués. Les investisseurs craignent une aggravation des tensions commerciales entre Etats-Unis et le reste du monde. La décision de D. Trump de taxer 200 Mds de dollars d'importations en provenance de Chine à un taux de "seulement" 10 % contre des anticipations à 25 % les a rassuré. Dans le même temps D. Trump s'est également montré plus conciliant avec les autres pays. Etats-Unis, Canada et Mexique sont parvenus à un nouvel accord concernant l'ALENA. Les actions sont ainsi reparties à la hausse dans la seconde partie du mois.

Les devises émergentes, en nette baisse ces derniers mois, se sont également stabilisées, les autorités monétaires ayant enfin réagi (hausse des taux en Turquie, accord avec le FMI en Argentine...). Le contexte économique reste favorable aux Etats-Unis et dans une moindre mesure en Europe. Dans le même temps l'inflation n'accélère pas. Les entreprises exposées sur ces zones géographiques devraient en profiter et afficher des résultats en croissance.

La gestion

GSD France gagne 1,11 % sur le mois (du 1^{er} au 28 septembre), tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en hausse de 1,70 %. Nous avons renforcé les titres CGG suite à la baisse du début de mois. Nous avons acheté des Scor suite à la proposition de rachat, rejetée pour le moment, de Covea. Une partie des titres a été revendue en fin de mois pour renforcer Axa. Nous avons également cédé Solvay et acheté Dassault Systemes pour respecter la modification de la composition de l'indice CAC 40.

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

Septembre 2018 (au 28 septembre)

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%	1,11%			
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%	1,70%			
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	47,73%
1 an	3,27%
3 ans	12,02%
5 ans	6,29%

Dep. 31/12/2002	105,83%
1 an	5,42%
3 ans	30,21%
5 ans	47,00%

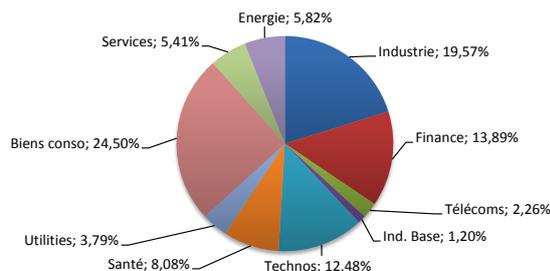
Répartition par classes d'actifs

France	95%
Bénélux	2%
International	0%
Liquidités	2%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	44
PER estimé :	18,56
Rendement moyen:	2,83%
Price to Book:	2,69
Croissance EPS :	7,6%
Exposition actions	98%

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

LVMH Moët Hennessy Louis	6,61%
Sanofi	6,01%
Total SA	5,82%
Airbus SE	5,26%
BNP Paribas SA Class A	4,86%
L'Oreal SA	4,20%
Air Liquide SA	3,67%
Danone SA	3,49%
VINCI SA	3,48%
Schneider Electric SE	3,37%
Σ des 10 premières lignes	46,77%

Secteur

Consumer Non-Durables
Health
Energy Minerals
Electronic Technology
Finance
Consumer Non-Durables
Process Industries
Consumer Non-Durables
Industrial Services
Producer Manufacturing

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Scor	Scor
CGG	Axa
	Valeo

Principales contributions en %

Safran S.A.	0,24%	Unibail-Rodamco	-0,15%
Sanofi	0,18%	Publicis Groupe	-0,13%
Air Liquide SA	0,14%	Danone	-0,11%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	19,33%
Ratio Sharpe	0,62
Béta	0,95

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.