

GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Février 2018 (au 02 mars)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative **6,42 €**
Fonds Actions France au 02/03/2018

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	4,8 M€
• Valeur liquidative	6,42 €
• Plus haut 1 an	7,25 €
• Plus bas 1 an	6,38 €
• Horizon conseillé	5 ans

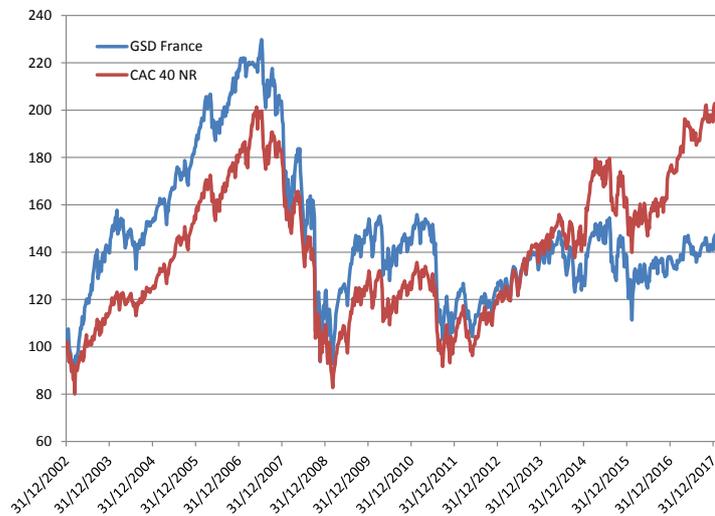
Contacts GSD Gestion

• 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	-7,36%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%	28,82%
CAC 40 NR	-3,28%	11,69%	7,67%	10,92%	1,73%	18,90%	17,22%	-16,95%	-3,34%	22,32%
Rang Quartile	4	4	4	4	4	4	4	4	4	2

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/2002: **1,77%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après un début d'année en fanfare, les actifs financiers risqués ont connu une brutale inversion de tendance en février. L'indice CAC 40 perd 2,94 % sur le mois (-2,93 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les investisseurs craignent une accélération de l'inflation US, qui obligerait la banque centrale américaine à mener une politique monétaire plus restrictive. Ces inquiétudes ont entraîné une nette hausse des taux longs aux Etats-Unis (passés de 2,4 % à 2,9 % en quelques semaines) et ont impacté la valorisation des marchés actions. Malgré tout, l'activité économique reste dynamique au niveau mondial et se stabilise à un niveau élevé. Les sociétés françaises profitent de cet environnement favorable, ce qui est confirmé par la saison de publication des résultats 2017. Les résultats 2018 sont attendus en hausse de 8 à 10 %, ce qui devrait soutenir les marchés dans les prochains mois.

D'autres épisodes de retour de la volatilité sont probables, en particulier si la hausse de l'euro se poursuit ou si les taux souverains augmentent plus fortement qu'anticipé, néanmoins nous conservons une vision positive sur les actions françaises.

La gestion

GSD France perd 7,49 % sur la période (du 2 février au 2 mars), tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en baisse de 4,26 %. Nous avons été impacté par notre surexposition aux actions (exposition nette de 156 % à fin février), liée à notre position vendeuse de puts CAC 40. Parmi les principaux mouvements, signalons la vente de Publicis, suite à la publication des résultats de la société. Nous avons profité des baisses de Sanofi et Valeo pour renforcer les positions sur ces valeurs.

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

Février 2018 (au 02 mars)

ISIN: FR0010322503

Performances mensuelles

GSD France	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	0,14%	-7,49%										
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%										
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	30,46%
1 an	-4,46%
3 ans	-9,70%
5 ans	4,22%

Dep. 31/12/2002	88,64%
1 an	5,12%
3 ans	14,09%
5 ans	55,90%

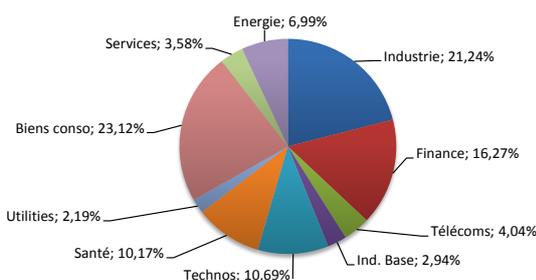
Répartition par classes d'actifs

France	93%
Bénélux	7%
International	2%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	43
PER estimé :	17,61
Rendement moyen:	3,60%
Price to Book:	2,04
Croissance EPS :	20,6%
Exposition actions	156%

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

Sanofi	8,42%
Total SA	6,99%
BNP Paribas SA Class A	6,26%
LVMH Moët Hennessy Louis	5,70%
AXA SA	4,16%
Airbus SE	4,09%
Danone SA	3,97%
L'Oreal SA	3,91%
VINCI SA	3,76%
CGG	3,66%
Σ des 10 premières lignes	50,92%

Secteur

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

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Sanofi	Publicis
Valeo	Société Générale

Principales contributions en %

Airbus SE	0,28%	CGG	-1,75%
Publicis Groupe SA	0,10%	Valeo SA	-0,39%
Pernod Ricard SA	0,07%	Atos SE	-0,33%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	20,21%
Ratio Sharpe	-0,48
Bêta	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.