

GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Juillet 2018 (au 03 août)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative 7,29 €
Fonds Actions France au 03/08/2018

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	7,29 €
• Plus haut 1 an	7,42 €
• Plus bas 1 an	6,37 €
• Horizon conseillé	5 ans

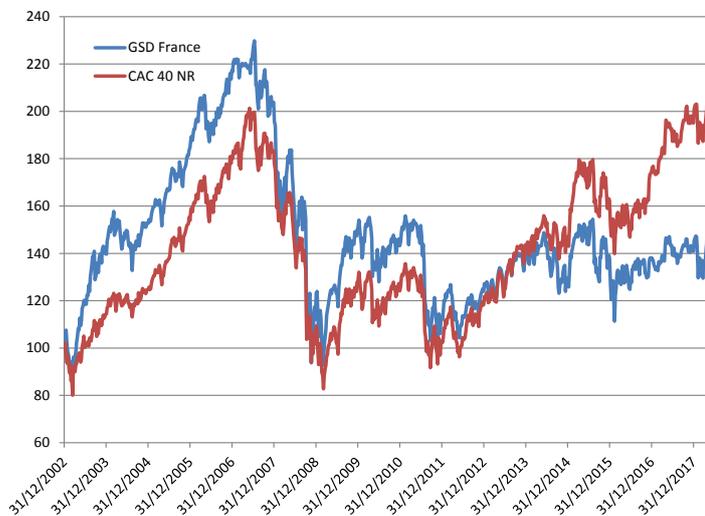
Contacts GSD Gestion

• 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	5,19%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%	28,82%
CAC 40 NR	5,14%	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: **2,55%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après deux mois de baisse les marchés actions sont nettement repartis à la hausse en juillet. Le CAC 40 gagne 3,53 % (+3,54 % pour l'indice dividendes réinvestis). L'absence de nouveaux éléments anxigènes et les publications de résultats ont alimenté l'optimisme des investisseurs. En Italie, la coalition "anti-austérité" devrait augmenter les dépenses publiques tout en restant dans la limite de déficit autorisé par l'UE. Les tensions commerciales se poursuivent entre Etats-Unis et Chine mais D. Trump s'est montré plus conciliant (durablement ?) avec les européens. Les publications de résultats du 1er semestre ont également rassuré les analystes. Les variations des taux de change ont, certes, impacté les sociétés européennes, mais retraité de ces éléments l'activité se porte bien. De plus les dirigeants font preuve d'optimisme pour le reste de l'année, confirmant majoritairement les perspectives annuelles. Les déceptions sont cependant durement sanctionnées, y compris pour des titres déjà peu chers. Sur le mois, Peugeot, Airbus et ArcelorMittal affichent les meilleures performances de l'indice CAC 40. A l'inverse, Valeo et Publicis baissent de 10 % suite à des résultats jugés décevants.

Bien qu'en ralentissement, l'économie reste solide en Europe, portée par la baisse du taux de chômage. Cela contrebalance, au moins en partie, les effets négatifs liés à la hausse du prix du pétrole (ralentissement de la consommation des ménages et baisse des marges des entreprises). Dans ce contexte les résultats des sociétés devraient progresser, comme attendu, de 7 % à 8 % cette année.

La gestion

GSD France gagne 3,11 % sur le mois (du 29 juin au 3 août), tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en hausse de 2,93 %. Au cours du mois nous avons allégé Carrefour (suite à son rebond post résultats) et Total. Nous avons renforcé Publicis et Valeo, la baisse suite aux résultats nous semblant exagérée. Suite à la clôture de notre position vendeuse de puts CAC 40, nous ne sommes plus surexposés aux marchés actions (exposition nette de 100 % en fin de mois).

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

Juillet 2018 (au 03 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%					
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%					
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	48,14%
1 an	5,96%
3 ans	-2,41%
5 ans	11,47%

Dep. 31/12/2002	105,07%
1 an	7,68%
3 ans	16,36%
5 ans	55,14%

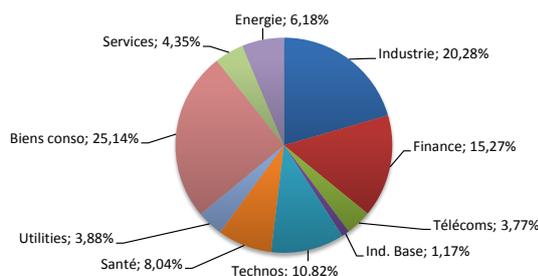
Répartition par classes d'actifs

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

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	43
PER estimé :	17,56
Rendement moyen:	3,36%
Price to Book:	2,10
Croissance EPS :	18,4%
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	6,55%
Total SA	6,18%
Sanofi	6,17%
BNP Paribas SA Class A	5,73%
Airbus SE	4,55%
L'Oreal SA	4,36%
AXA SA	4,19%
Air Liquide SA	3,87%
VINCI SA	3,74%
Danone SA	3,46%
Σ des 10 premières lignes	48,79%

Secteur

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

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Valeo	Total
Publicis	Carrefour

Principales contributions en %

Airbus SE	0,47%	Valeo SA	-0,26%
Sanofi	0,36%	Publicis Groupe	-0,18%
CGG	0,32%	Schneider Electric	-0,10%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	20,06%
Ratio Sharpe	-0,12
Béta	0,93

Echelle de risque



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.