

GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Janvier 2019 (au 1er février)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative **6,55 €**
Fonds Actions France au 01/02/2019

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	4,2 M€
• Valeur liquidative	6,55 €
• Plus haut 1 an	7,46 €
• Plus bas 1 an	5,85 €
• Horizon conseillé	5 ans

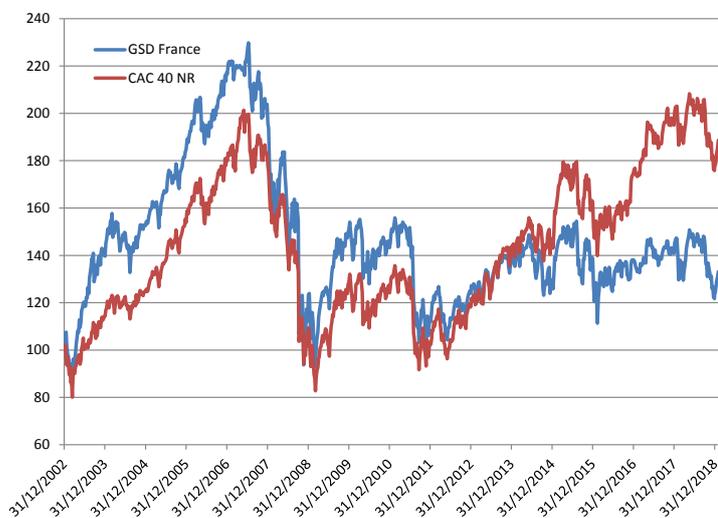
Contacts GSD Gestion

• 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	7,55%	-12,12%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%
CAC 40 NR	6,14%	-8,88%	11,69%	7,67%	10,92%	1,73%	18,90%	17,22%	-16,95%	-3,34%
Rang Quartile	1	3	4	4	4	4	4	4	4	4

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/02: **1,79%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après trois mois consécutifs de baisse, les marchés actions ont repris le chemin de la hausse. Ainsi l'indice CAC 40 est en hausse de 5,54 % (+ 5,57 % dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour Airbus, les valeurs informatiques (Capgemini, Atos) et le luxe (LVMH, Kering). A l'inverse les titres plus "défensifs" sont délaissés après leur bonne résistance en 2018. Les plus mauvaises performances sont pour Orange, EssilorLuxottica et Sanofi. Les investisseurs ayant focalisé leur attention sur les mauvaises nouvelles en décembre et le scénario du pire ne se réalisant pas, un rebond des actifs risqués s'est matérialisé. De bons indicateurs économiques américains, des avancées sur le front de la guerre commerciale USA-Chine et un discours plus accommodant de la banque centrale américaine ont contribué à soutenir ce mouvement. Le mois de février sera primordial pour savoir si cette tendance est durable, en fonction des résultats des sociétés et des perspectives d'activité pour 2019. Les premières publications sont, à ce jour, rassurantes.

La gestion

GSD France gagne 7,22 % sur le mois (du 1^{er} janvier au 1^{er} février), tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en hausse de 6,14 %. Nous avons bénéficié du net rebond de la valeur CGG (+41,4 % en janvier). Nous avons renforcé LVMH et initié une nouvelle position en FFP. En milieu de mois nous avons cédé les titres Scor, avant de reconstituer la ligne quelques jours plus tard suite aux annonces de Covea, qui renonce à initier une offre sur la société. Nous avons allégé Airbus, que nous avons nettement surpondéré suite à sa violente chute de fin décembre.

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

Janvier 2019 (au 1er février)

ISIN: FR0010322503

Performances mensuelles

GSD France	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2019	7,55%											
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%											
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	33,10%
1 an	-5,62%
3 ans	3,64%
5 ans	-1,65%

Dep. 31/12/2002	88,63%
1 an	-4,26%
3 ans	22,07%
5 ans	35,31%

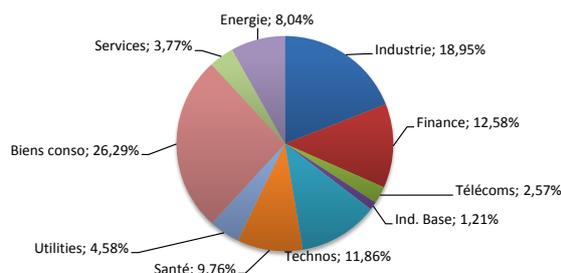
Répartition par classes d'actifs

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

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	45
PER estimé :	18,02
Rendement moyen:	3,22%
Price to Book:	2,56
Croissance EPS :	6,5%
Exposition actions	100%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	95%
Entre 2 et 5 Mds €	1%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 500 M €	4%

Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur
Sanofi	8,04%	Health
Total SA	8,04%	Energy
LVMH Moët Hennessy Louis	7,04%	Consum
L'Oreal SA	5,00%	Consum
Airbus SE	4,80%	Electronic Technology
BNP Paribas SA Class A	4,16%	Finance
Air Liquide SA	4,00%	Process Industries
Safran S.A.	3,83%	Electronic Technology
Danone SA	3,79%	Consumer Non-Durables
CGG	3,47%	Industrial Services
Σ des 10 premières lignes	52,17%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Scor	Total
LVMH	Scor
FFP	Airbus

Principales contributions en %

CGG	1,34%	Societe Generale S-	0,16%
Airbus SE	0,91%	Orange SA	-0,13%
LVMH Moët Henne	0,89%	Air Liquide SA	-0,06%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	17,97%
Ratio Sharpe	-0,18
Béta	1,01

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.