

GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Avril 2019 (au 03 mai)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative 7,24 €
Fonds Actions France au 03/05/2019

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	4,1 M€
• Valeur liquidative	7,24 €
• Plus haut 1 an	7,42 €
• Plus bas 1 an	5,99 €
• Horizon conseillé	5 ans

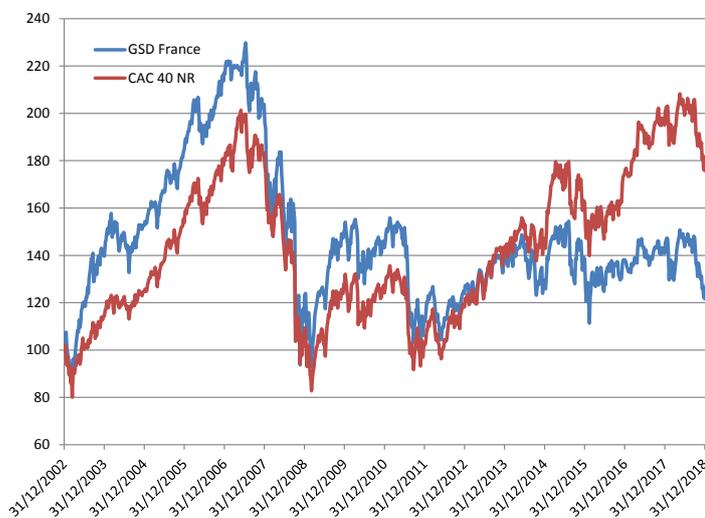
Contacts GSD Gestion

• 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	18,88%	-12,12%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%
CAC 40 NR	18,18%	-8,88%	11,69%	7,67%	10,92%	1,73%	18,90%	17,22%	-16,95%	-3,34%
Rang Quartile	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/02: **2,39%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Quatrième mois consécutif de hausse pour les marchés actions européens, qui ont nettement amplifié leur rebond entamé début janvier. L'indice français CAC 40 est en hausse de 4,41 % (+4,78 % pour l'indice dividendes réinvestis). Cet indice est ainsi en hausse de près de 22 % depuis le point bas du 27 décembre dernier. Sur le mois les meilleures performances sont pour Publicis, EssilorLuxottica et les bancaires (Crédit Agricole, BNP Paribas, Société Générale), en hausse de 8 % à 13 %. Du côté des baisses on retrouve les valeurs pétrolières et le secteur des matières premières (Total, TechnipFMC, ArcelorMittal). Les éléments rassurants mentionnés dans nos précédents reportings restent d'actualité et ont soutenu la progression des actions. La croissance est toujours forte aux Etats-Unis et se stabilise dans la zone euro. Dans le même temps les banques centrales restent accommodantes (pas de hausse des taux cette année aux USA et en Europe). Enfin, le Brexit a, une nouvelle fois, été reporté au 30 octobre prochain. Les dirigeants européens et anglais disposent ainsi de quelques mois supplémentaires pour tenter de parvenir à un accord.

La saison de publication du 1^{er} trimestre 2019 a débuté en Europe et les premiers résultats sont conformes ou légèrement supérieurs aux attentes. Surtout les entreprises confirment leurs perspectives pour l'ensemble de l'année. Cette croissance des bénéficiaires associée à la faiblesse des taux d'intérêts devrait soutenir les marchés actions dans les prochains mois.

La gestion

GSD France gagne 4,32 % sur le mois (du 29 mars au 3 mai), tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en hausse de 4,3 %. Au cours du mois nous avons allégé EssilorLuxottica (renforcé le mois précédent) après son rebond. Nous avons soldé la ligne Eramet et allégé BNP Paribas. Nous avons renforcé Sanofi et initié une nouvelle position en Scor. La baisse du cours ces dernières semaines, suite à l'abandon de l'offre de rachat par Covéa, nous semble offrir un point d'entrée intéressant sur cette société.

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

Avril 2019 (au 03 mai)

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%								
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%								
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	47,12%
1 an	-0,69%
3 ans	12,60%
5 ans	2,99%

Dep. 31/12/2002	110,03%
1 an	2,20%
3 ans	34,87%
5 ans	40,93%

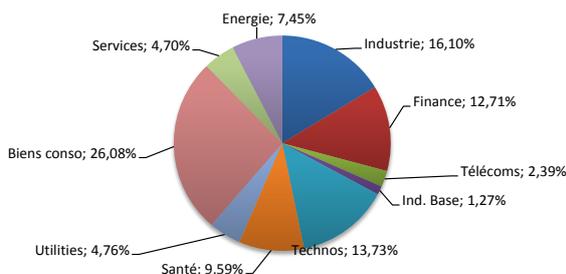
Répartition par classes d'actifs

France	98%
Bénélux	2%
International	0%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	47
PER estimé :	18,52
Rendement moyen:	3,11%
Price to Book:	2,72
Croissance EPS :	14,2%
Exposition actions	33%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	97%
Entre 2 et 5 Mds €	1%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 500 M €	2%

Principales positions

LVMH Moët Hennessy Louis	7,63%
Total SA	7,45%
Sanofi	6,97%
Airbus SE	5,49%
L'Oreal SA	5,00%
BNP Paribas SA Class A	4,34%
Safran S.A.	4,31%
Air Liquide SA	4,03%
Danone SA	3,90%
VINCI SA	3,42%
Σ des 10 premières lignes	52,54%

Secteur

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

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Scor	Eramet
Sanofi	BNP Paribas
	EssilorLuxottica

Principales contributions en %

BNP Paribas SA CI	0,29%	Total SA	-0,37%
EssilorLuxottica SA	0,28%	CGG	-0,25%
Danone SA	0,22%	Sanofi	-0,20%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,96%
Ratio Sharpe	0,26
Béta	1,02

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.