

GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Juin 2019 (au 28 juin)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative 7,34 €
Fonds Actions France au 28/06/2019

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	4,8 M€
• Valeur liquidative	7,34 €
• Plus haut 1 an	7,34 €
• Plus bas 1 an	5,99 €
• Horizon conseillé	5 ans

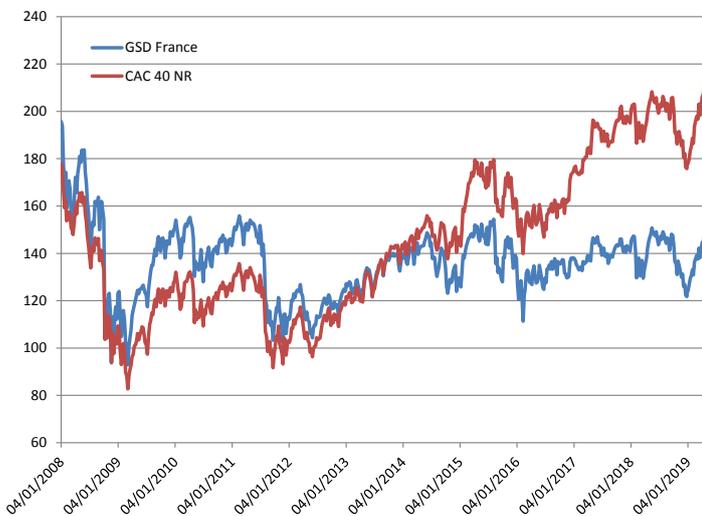
Contacts GSD Gestion

• 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	20,53%	-12,12%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%
CAC 40 NR	19,42%	-8,88%	11,69%	7,67%	10,92%	1,73%	18,90%	17,22%	-16,95%	-3,34%
Rang Quartile	1	4	4	4	4	4	4	4	4	4

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/02: **2,45%**



Commentaire de gestion

Macroeconomie / Contexte de marché

Juin a été marqué par une forte hausse des marchés actions européens, qui ont effacé leurs pertes du mois précédent. L'indice CAC 40 est ainsi en hausse de 6,36 % (+6,83 % dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour CapGemini (rachat de Altran perçu positivement), Michelin, Air Liquide, Thales, en hausse de 10 % à 11 %. A l'inverse les plus mauvaises performances sont pour Publicis, Unibail-Rodamco, Orange et Société Générale qui connaissent des variations entre -1 % et -5 %.

Cette évolution a été favorisée par le discours très accommodant des présidents des banques centrales européenne et américaine, inquiets face au ralentissement économique et à la morosité des perspectives d'inflation. M. Draghi a annoncé que la BCE était prête à utiliser tous les moyens nécessaires (baisse des taux directeurs, reprise du programme de rachat d'actifs...) pour relancer l'inflation. M. Powell, président de la Fed, a de son côté laissé entendre que les taux pourraient baisser aux Etats-Unis. La perspective de nouvelles injections monétaires pourrait continuer à porter les marchés actions dans les prochaines semaines. La pérennité de ce mouvement dépendra des résultats des sociétés.

La gestion

GSD France gagne 6,53 % sur le mois (du 1^{er} au 28 juin), tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en hausse de 6,69 %. Nous avons allégé la position en CGG et renforcé en contrepartie les titres Total. Nous avons soldé la ligne Valeo et renforcé Thales, afin de respecter la modification de la composition de l'indice CAC 40. En fin de mois, nous avons initié une position en Natixis. Suite à l'affaire H2O (filiale de Natixis) le titre a perdu plus de 10 %, ce qui nous semble exagéré compte tenu de l'impact possible sur le résultat net de Natixis. Un rebond devrait intervenir quand les craintes se seront dissipées.

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

Juin 2019 (au 28 juin)

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%	-4,83%	6,53%						
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%	-5,28%	6,69%						
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	49,16%
1 an	2,51%
3 ans	19,54%
5 ans	1,38%

Dep. 31/12/2002	112,25%
1 an	5,48%
3 ans	44,50%
5 ans	37,28%

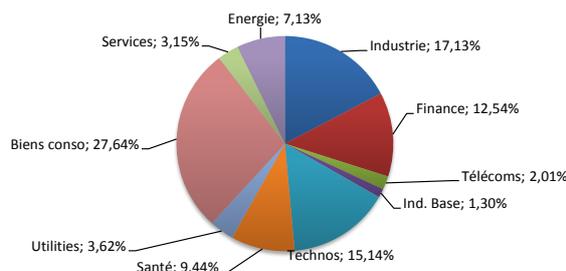
Répartition par classes d'actifs

France	96%
Bénélux	2%
International	0%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	44
PER estimé :	18,49
Rendement moyen:	3,10%
Price to Book:	2,79
Croissance EPS :	8,4%
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 Moet Hennessy Louis	8,51%
Total SA	7,13%
Sanofi	6,59%
Airbus SE	5,93%
L'Oreal SA	5,18%
Air Liquide SA	4,20%
Safran S.A.	4,00%
BNP Paribas SA Class A	3,89%
Danone SA	3,70%
Schneider Electric SE	3,55%
Σ des 10 premières lignes	52,68%

Secteur

Consum
Energy
Health
Electroni
Consumer Non-Durables
Process
Electronic Technology
Finance
Consumer Non-Durables
Producer Manufacturing

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Natixis	CGG
Thales	Valeo

Principales contributions en %

LVMH Moet Henne	0,79%	BNP Paribas SA CI	-0,22%
Airbus SE	0,43%	NATIXIS	-0,17%
CGG	0,33%	Unibail-Rodamco-V	-0,06%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,84%
Ratio Sharpe	0,41
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.