

GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Juillet 2019 (au 02 août)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative 7,09 €
Fonds Actions France au 02/08/2019

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	4,9 M€
• Valeur liquidative	7,09 €
• Plus haut 1 an	7,44 €
• Plus bas 1 an	5,99 €
• Horizon conseillé	5 ans

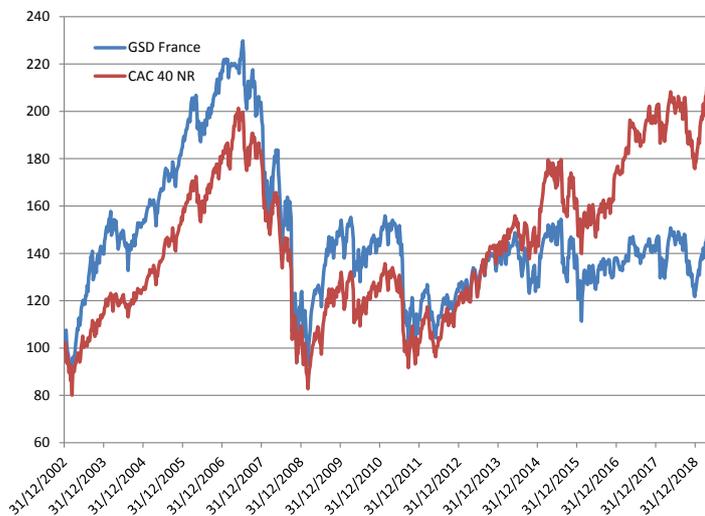
Contacts GSD Gestion

• 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	16,42%	-12,12%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%
CAC 40 NR	15,61%	-8,88%	11,69%	7,67%	10,92%	1,73%	18,90%	17,22%	-16,95%	-3,34%
Rang Quartile		4	4	4	4	4	4	4	4	4

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/02: **2,22%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après la forte hausse du mois précédent les marchés actions européens se sont stabilisés en juillet. Cependant de fortes variations ont été enregistrées au niveau des titres, suite aux publications des résultats du 1er semestre 2019. L'indice CAC 40 est ainsi en baisse de 0,36 % sur le mois (-0,31 % dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour TechnipFMC (+8,6 %), EssilorLuxottica (+8 %) et Veolia Environnement (6 %). A l'inverse les valeurs dont les résultats ont déçu les investisseurs s'affichent en baisse. En queue de palmarès on retrouve Michelin (-10,4 %), ArcelorMittal (-8,9 %) et Unibail Rodamco (-8,8 %).

Juillet a été marqué par les réunions des banques centrales américaine (Fed) et européenne (BCE) et les publications de résultats des entreprises. Le président de la BCE, M. Draghi, n'a pas officialisé de nouvelles mesures mais a tenu un discours très accommodant, signalant une très probable baisse des taux en septembre prochain. Son homologue à la tête de la Fed, J. Powell, a annoncé une baisse des taux directeurs, pour la première fois depuis 10 ans ! Inquiètes face à la dégradation des perspectives de croissance et d'inflation, les banques centrales ne veulent prendre aucun risque et préfèrent agir en amont même si la situation économique immédiate ne le justifie pas (la croissance US reste proche des 3 %). Du côté des résultats, les publications ressortent supérieures aux attentes pour 60 % des entreprises. Néanmoins les analystes avaient nettement réduit leurs anticipations en amont des publications.

La gestion

GSD France perd 3,41 % sur la période (du 28 juin au 2 août), tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en baisse de 3,20 %. La baisse du fonds et du CAC 40 s'est concentrée sur la seule journée du 2 août (date de clôture du reporting). Au cours du mois nous avons poursuivi l'allègement de la position en CGG et le renforcement en contrepartie des titres Total. Nous avons allégé Safran et EssilorLuxottica suite à leur nette hausse.

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 2019 (au 02 août)

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%	-3,41%					
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%	-3,20%					
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	44,08%
1 an	-1,66%
3 ans	6,62%
5 ans	4,26%

Dep. 31/12/2002	105,46%
1 an	1,38%
3 ans	29,32%
5 ans	39,19%

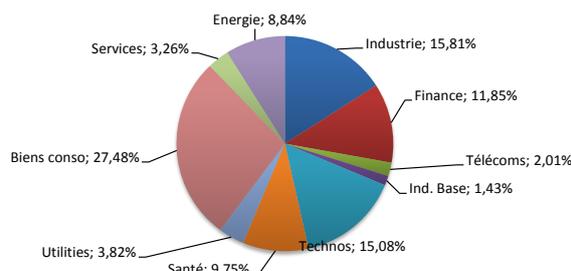
Répartition par classes d'actifs

France	96%
Bénélux	3%
International	0%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	43
PER estimé :	16,71
Rendement moyen:	3,17%
Price to Book:	3,23
Croissance EPS :	6,3%
Exposition actions	117%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	99%
Entre 2 et 5 Mds €	0%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 500 M €	1%

Principales positions

Total SA	8,84%
LVMH Moët Hennessy Louis	8,49%
Sanofi	7,10%
Airbus SE	6,10%
L'Oreal SA	5,10%
BNP Paribas SA Class A	4,43%
Air Liquide SA	4,18%
Danone SA	4,06%
VINCI SA	3,74%
Safran S.A.	3,54%
Σ des 10 premières lignes	55,58%

Secteur

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

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Total	CGG EssilorLuxottica Safran

Principales contributions en %

EssilorLuxottica SA	0,22%	Total SA	-0,85%
Danone SA	0,13%	Kering SA	-0,43%
Air Liquide SA	0,12%	LVMH Moët Henne	-0,39%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,74%
Ratio Sharpe	0,42
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.