



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Décembre 2019 (au 31 décembre)

ISIN: FR0010322503

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **7,94 €**  
Fonds Actions France au 31/12/2019

## 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                        | 5,5 M€                      |
| • Valeur liquidative               | 7,94 €                      |
| • Plus haut 1 an                   | 8,02 €                      |
| • Plus bas 1 an                    | 6,23 €                      |
| • Horizon conseillé                | 5 ans                       |

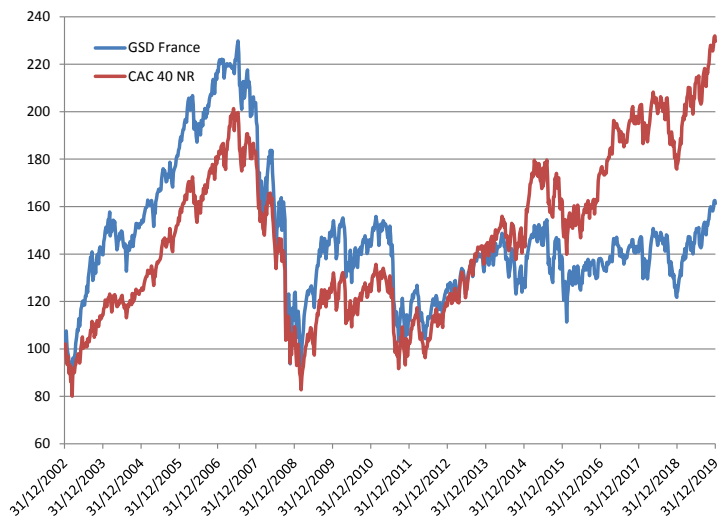
## Contacts GSD Gestion

|                                                                                    |                          |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| • <a href="mailto:jacques.gautier@gsdgestion.fr">jacques.gautier@gsdgestion.fr</a> | Tél : (33) 1 42 60 93 84 |
| • <a href="mailto:thierry.gautier@gsdgestion.fr">thierry.gautier@gsdgestion.fr</a> | Tél : (33) 1 42 60 93 86 |

## Performances

|               | 2019   | 2018    | 2017   | 2016  | 2015   | 2014   | 2013   | 2012   | 2011    | 2010   |
|---------------|--------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| GSD France    | 30,38% | -12,12% | 1,91%  | 0,15% | 7,10%  | -7,85% | 12,42% | 10,07% | -21,13% | -4,99% |
| CAC 40 NR     | 29,24% | -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: **2,85%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Dans la continuité de novembre, les marchés actions européens s'affichent en hausse en décembre. L'indice CAC 40 gagne 1,23 % sur le mois (+1,30 % dividendes réinvestis). En tête de palmarès on retrouve TechnipFMC (+11,56 %), STMicroelectronics (+9,95 %) et Accor (+9,38 %). A l'inverse les plus mauvaises performances sont pour Orange (-8,76 %), Safran (-4,97 %) et Renault (-2,40 %). L'optimisme reste présent chez les investisseurs, dans le sillage d'éléments positifs sur le front de la guerre commerciale USA-Chine, du Brexit et des banques centrales. Un accord commercial de "phase 1" devrait, enfin, être signé entre D. Trump et son homologue chinois le 15 janvier prochain. En Grande-Bretagne, la nette victoire du parti Conservateur de B. Johnson ouvre la voie pour réaliser le Brexit. Enfin, les banques centrales européenne et américaine ont poursuivi leurs programmes de rachats d'actifs et d'injection de liquidités repris le mois précédent.

Au global, sur l'année, les actions progressent fortement, même si les résultats des entreprises devraient stagner, entraînant une nette hausse des multiples de valorisation. L'indice CAC 40 est en hausse de 26,37 % (+29,24 % dividendes réinvestis). Néanmoins une disparité des performances s'observe entre les valeurs "de croissance", en très forte hausse, et celles "value" et "de rendement", qui progressent beaucoup moins.

### La gestion

GSD France gagne 1,53 % sur le mois, tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en hausse de 1,30 %. Nous avons renforcé/initié des positions sur Eramet, Ipsen et Thalès et allégé Sanofi et ArcelorMittal. Nous avons soldé la position en DBV Technologies suite à sa forte hausse. A fin décembre nous avons une exposition nette sur les actions de 84,50 % (couverture à travers l'achat d'options puts CAC 40 mars 2020).

Au global sur l'année GSD France est en hausse de 30,38 %, surperformant son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis qui monte de 29,24 %.

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

Décembre 2019 (au 31 décembre)

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% | 2,54%  | 2,89%  | 1,74%  | 2,76%  | 1,53%  |
| 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%  | -3,20% | 2,27%  | 3,02%  | 1,58%  | 3,11%  | 1,30%  |
| 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 | 62,98% |
| 1 an            | 30,38% |
| 3 ans           | 18,29% |
| 5 ans           | 26,50% |

|                 |         |
|-----------------|---------|
| Dep. 31/12/2002 | 132,23% |
| 1 an            | 29,24%  |
| 3 ans           | 31,69%  |
| 5 ans           | 58,82%  |

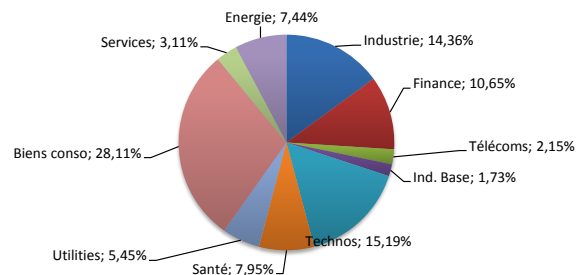
## Répartition par classes d'actifs

|               |     |
|---------------|-----|
| France        | 96% |
| Bénélux       | 1%  |
| International | 2%  |
| Liquidités    | 1%  |

## Profil du portefeuille

|                    |       |
|--------------------|-------|
| Nombre de lignes:  | 44    |
| PER estimé :       | 18,05 |
| Rendement moyen:   | 2,84% |
| Price to Book:     | 4,11  |
| Croissance EPS :   | 5,4%  |
| Exposition actions | 84,5% |

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

|                      |     |
|----------------------|-----|
| > 5 Mds €            | 98% |
| Entre 2 et 5 Mds €   | 0%  |
| Entre 0,5 et 2 Mds € | 0%  |
| < 500 M €            | 2%  |

## Principales positions

| Principales positions     | Secteur                |
|---------------------------|------------------------|
| LVMH Moët Hennessy Louis  | Consum                 |
| Total SA                  | Energy                 |
| Airbus SE                 | Electroni              |
| L'Oreal SA                | Consum                 |
| Sanofi                    | Health Technology      |
| Air Liquide SA            | Process                |
| Danone SA                 | Consumer Non-Durables  |
| BNP Paribas SA Class A    | Finance                |
| Schneider Electric SE     | Producer Manufacturing |
| Kering SA                 | Consumer Non-Durables  |
| Σ des 10 premières lignes | 51,36%                 |

## Principaux mouvements

| Achats - Renforcements | Ventes - Allègements |
|------------------------|----------------------|
| Eramet                 | Sanofi               |
| Ipsen                  | DBV Technologies     |
| Thalès                 | ArcelorMittal        |

## Principales contributions en %

|           |       |             |        |
|-----------|-------|-------------|--------|
| Sanofi    | 0,30% | Ipsen SA    | -0,46% |
| Total SA  | 0,24% | Orange SA   | -0,27% |
| Kering SA | 0,23% | Safran S.A. | -0,20% |

## Ratios de risque

|                  |        |
|------------------|--------|
| Volatilité 3 ans | 15,19% |
| Ratio Sharpe     | 1,20   |
| Béta             | 0,95   |

## Echelle de risque

| Faible | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | Elevé |
|--------|---|---|---|---|---|---|---|-------|
|--------|---|---|---|---|---|---|---|-------|

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.