

GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Février 2020 (au 28 février)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative **6,82 €**
Fonds Actions France au 28/02/2020

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	Thierry 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	4,7 M€
• Valeur liquidative	6,82 €
• Plus haut 1 an	8,08 €
• Plus bas 1 an	6,77 €
• Horizon conseillé	5 ans

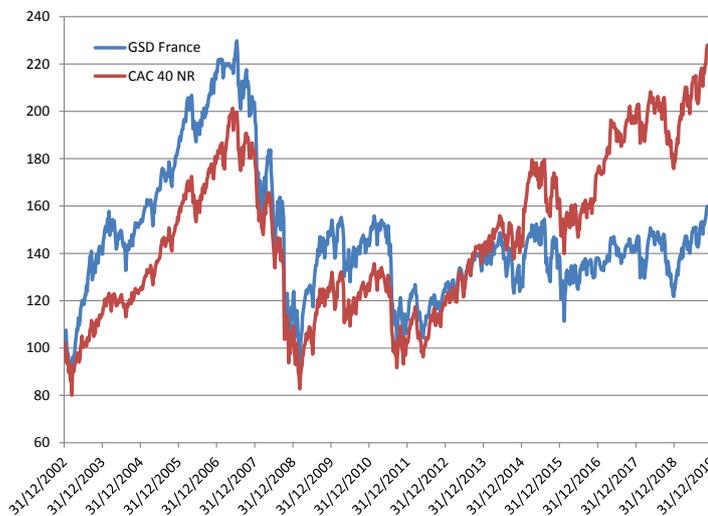
Contacts GSD Gestion

• thierry.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 86

Performances

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
GSD France	-14,11%	30,38%	-12,12%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%
CAC 40 NR	-11,07%	29,24%	-8,88%	11,69%	7,67%	10,92%	1,73%	18,90%	17,22%	-16,95%
Rang Quartile	3	1	4	4	4	4	4	4	4	4

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/02: **1,92%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après avoir fait preuve de complaisance face aux risques liés au coronavirus les investisseurs ont brusquement paniqué au cours de la dernière semaine de février. Alors que l'indice CAC 40 s'affichait à 6029 points le 21 février, il chute à 5309 points fin février. Cela correspond à une baisse de près de 12 % sur la semaine (plus forte baisse hebdomadaire depuis la crise de 2008). Sur le mois l'indice CAC 40 est ainsi en baisse de 8,55 % (-8,55 % dividendes réinvestis). Une seule valeur est en hausse, Carrefour (+2,22 %), tandis que Schneider Electric est quasiment stable. Les plus fortes baisses sont pour Renault, les bancaires (BNP Paribas, Crédit Agricole, Société Générale) et Airbus, qui perdent entre 20 % et 25 %.

Malgré les nouvelles rassurantes en provenance de Chine, la probabilité d'une pandémie mondiale a augmenté avec la forte hausse des infections en Corée du Sud, Iran et Italie dans un premier temps, puis dans le reste de l'Europe (France, Allemagne...) et aux Etats-Unis. Dans l'attente d'un vaccin la seule solution pour limiter la propagation de cette épidémie est le confinement. La multiplication de ces mesures de confinement va nécessairement impacter la croissance économique. Si cette épidémie est rapidement jugulée (comme cela semble être le cas en Chine), le choc économique et sur les marchés financiers sera transitoire. Dans le cas contraire l'économie mondiale pourrait tomber en récession. Les politiques monétaires (baisse des taux directeurs) et budgétaires (plans de relance) seront mises à contribution afin de réduire l'impact de cette crise.

La gestion

GSD France perd 11,31 sur le mois, tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en baisse de 8,55 %. Nous avons allégé les titres Total et Ipsen et renforcé CGG et Sanofi. En début de mois nous avons cédé les titres Air France avant de revenir sur la valeur fin février, suite à sa forte baisse. Nous avons commencé le mois avec une exposition actions de 76,9 %. Nous avons malheureusement augmenté notre exposition actions trop tôt (vente de puts). Fin février l'exposition nette aux actions est de 144 %, la surexposition étant obtenue par l'intermédiaire de la vente de puts CAC 40 avec des prix d'exercice à 4600 points et 5400 points.

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

Février 2020 (au 28 février)

ISIN: FR0010322503

Performances mensuelles

GSD France	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2020	-3,15%	-11,31%										
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%

CAC 40 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2020	-2,76%	-8,55%										
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	38,59%
1 an	0,74%
3 ans	1,49%
5 ans	-4,08%

Dep. 31/12/2002	104,25%
1 an	3,89%
3 ans	13,82%
5 ans	23,53%

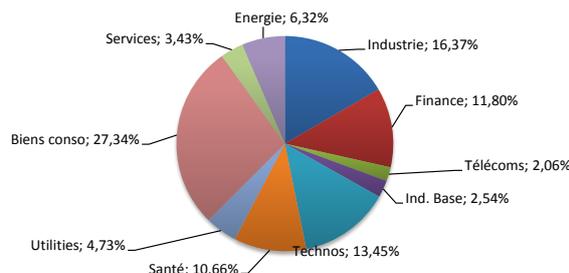
Répartition par classes d'actifs

France	99%
Bénélux	1%
International	1%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	48
PER estimé :	18,40
Rendement moyen:	2,95%
Price to Book:	4,01
Croissance EPS :	9,7%
Exposition actions	144%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	93%
Entre 2 et 5 Mds €	4%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 500 M €	3%

Principales positions

Principales positions	Secteur	
LVMH Moet Hennessy Louis	8,38%	Consum
Sanofi	7,80%	Health
Total SA	6,32%	Energy
L'Oreal SA	5,35%	Consum
Airbus SE	5,25%	Electronic Technology
Air Liquide SA	4,93%	Process
BNP Paribas SA Class A	3,98%	Finance
Danone SA	3,37%	Consumer Non-Durables
Kering SA	3,21%	Consumer Non-Durables
AXA SA	3,10%	Finance
Σ des 10 premières lignes	51,69%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Air France	Ipsen
CGG	Air France
Sanofi	Total

Principales contributions en %

Air Liquide SA	0,12%	Total SA	-1,10%
		Airbus SE	-1,02%
		LVMH Moet Henne	-0,84%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	17,17%
Ratio Sharpe	0,09
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.