

GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Avril 2020 (au 30 avril)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative 5,20 €
Fonds Actions France au 30/04/2020

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 M€
• Valeur liquidative	5,20 €
• Plus haut 1 an	8,08 €
• Plus bas 1 an	4,15 €
• Horizon conseillé	5 ans

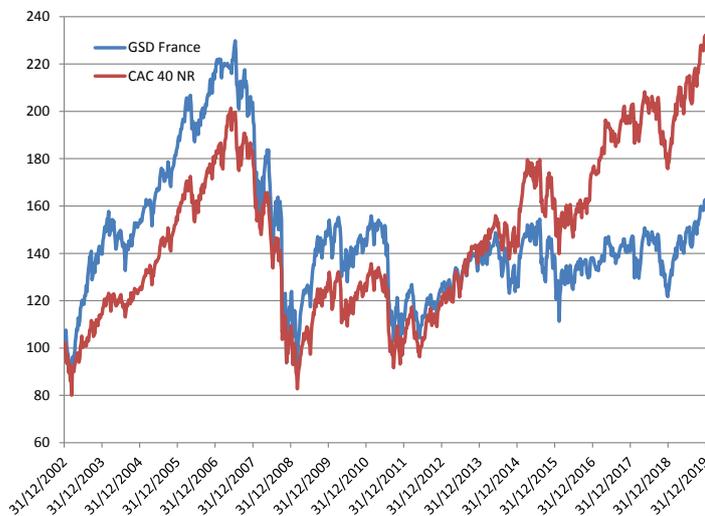
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
GSD France	-34,51%	30,38%	-12,12%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%
CAC 40 NR	-23,25%	29,24%	-8,88%	11,69%	7,67%	10,92%	1,73%	18,90%	17,22%	-16,95%
Rang Quartile	4	1	4	4	4	4	4	4	4	4

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/2002: **0,32%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après un mois de mars catastrophique, avril a été marqué par un rebond des marchés actions. L'indice CAC 40 gagne ainsi 4 % (+4,05 % dividendes réinvestis). Les écarts de performance sont très marqués au sein de l'indice. Dix valeurs affichent des progressions supérieures à 10 % et dix titres sont en baisse sur le mois. Les meilleures performances sont pour ST Microelectronics (+22,22 %), Sodexo (+21,89 %) et ArcelorMittal (+19,97 %). En bas de palmarès, on retrouve Société Générale (-7,62 %), Carrefour (-5,03 %) et Airbus (-5,01 %). Plusieurs éléments ont rassuré les investisseurs. Des plans de déconfinement progressif ont été présentés en Europe et aux Etats-Unis. De manière à éviter une deuxième vague de contaminations la reprise de l'activité économique sera contrainte et graduelle. Les autorités monétaires et budgétaires ont augmenté la taille des plans de soutien annoncés le mois précédent, les banques centrales européenne et américaine pratiquent ainsi des programmes de rachat d'actifs quasiment illimités.

Notre conclusion du dernier reporting mensuel reste d'actualité. L'activité de la quasi-totalité des entreprises sera impactée, plus (tourisme, aéronautique...) ou moins (telecoms, consommation non durable...) en fonction des secteurs. En fonction du rythme de retour à une vie plus normale, l'impact sera plus ou moins durable. Néanmoins il semble illusoire d'espérer un retour rapide sur les niveaux d'avant-coronavirus (le secteur aérien évoque par exemple un retour à la situation de 2019 en 2023). Les entreprises verront probablement leurs coûts augmenter (mise en place de mesures de protection des salariés, approvisionnement en partie plus local...). Une fois l'épidémie contrôlée (et en l'absence de deuxième vague) en Europe et aux Etats Unis, les mesures prises par les gouvernements et banques centrales constitueront un soutien fort à l'activité économique. A plus court terme, l'indice CAC 40 pourrait continuer à évoluer entre les bornes 4300 / 4600 points, au gré des humeurs des investisseurs, entre optimisme modéré et pessimisme mesuré.

La gestion

GSD France gagne 8,79 % sur le mois (du 27 mars au 30 avril), tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en hausse de 5,25 %. Nous avons bénéficié de notre surexposition aux marchés actions (178 % fin mars). Cette surexposition a été réduite au cours du mois (par l'intermédiaire d'un achat de puts CAC 40 prix d'exercice 4400), suite à la hausse des marchés. Fin avril l'exposition nette du fonds aux actions est de 134 %. Parmi les principaux mouvements du mois, mentionnons l'allègement de CGG et la vente de Imerys et Ipsen. Nous avons renforcé Total, Unibail Rodamco et Worldline.

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 2020 (au 30 avril)

ISIN: FR0010322503

Performances mensuelles

GSD France	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2020	-3,15%	-11,31%	-34,75%	8,79%								
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%	-21,61%	5,25%								
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	5,67%
1 an	-25,39%
3 ans	-27,88%
5 ans	-30,20%

Dep. 31/12/2002	76,29%
1 an	-12,83%
3 ans	-10,21%
5 ans	-1,22%

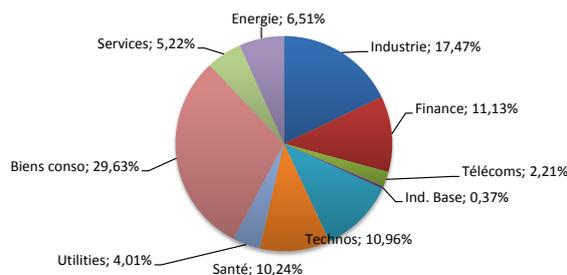
Répartition par classes d'actifs

France	98%
Bénélux	1%
International	0%
Liquidités	1%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	48
PER estimé :	20,51
Rendement moyen:	2,95%
Price to Book:	3,69
Croissance EPS :	-28,5%
Exposition actions	134%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	95%
Entre 2 et 5 Mds €	2%
Entre 0,5 et 2 Mds €	3%
< 500 M €	0%

Principales positions

Sanofi	7,73%
Total SA	6,51%
L'Oreal SA	5,91%
LVMH Moët Hennessy Louis	5,67%
Air Liquide SA	5,46%
Schneider Electric SE	4,13%
Christian Dior SE	3,96%
Danone SA	3,60%
Kering SA	3,42%
VINCI SA	3,33%
Σ des 10 premières lignes	49,72%

Secteur

Health
Energy
Consum
Consum
Process Industries
Produce
Consumer Non-Durables
Consumer Non-Durables
Consumer Non-Durables
Industrial Services

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Worldline	CGG
Unibail Rodamco	Ipsen
Total	Imerys

Principales contributions en %

Sanofi	0,83%	Kering SA	-0,15%
Christian Dior SE	0,57%	Airbus SE	-0,15%
L'Oreal SA	0,46%	Total SA	-0,14%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	28,99%
Ratio Sharpe	-0,96
Béta	0,97

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.