

# GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Mai 2020 (au 29 mai)

ISIN: FR0010322503

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** 5,42 €  
Fonds Actions France au 29/05/2020

## 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	4,4 M€
• Valeur liquidative	5,42 €
• Plus haut 1 an	8,08 €
• Plus bas 1 an	4,15 €
• Horizon conseillé	5 ans

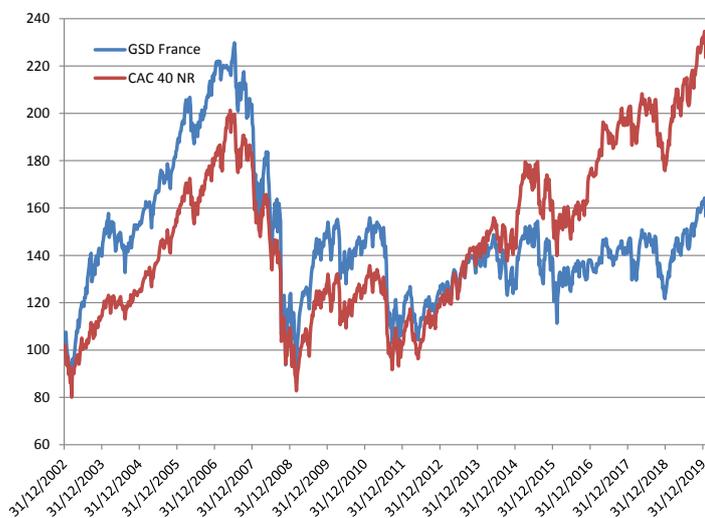
## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
GSD France	-31,74%	30,38%	-12,12%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%
CAC 40 NR	-20,80%	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 31/12/02: **0,56%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Le rebond des marchés actions, entamé mi-mars s'est poursuivi en mai. L'indice CAC 40 gagne ainsi 2,70 % (+3,19 % dividendes réinvestis). Les écarts de performance sont très marqués au sein de l'indice, comme lors du mois précédent. Trois titres affichent des progressions proches de 20 %, Saint Gobain, Renault et BNP Paribas. A l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Sodexo, ArcelorMittal, en baisse de 10 % et STMicroelectronics (-7 %). Les pays européens, ainsi que les Etats-Unis, ont commencé leur déconfinement, entraînant une reprise graduelle de l'activité économique. Certains secteurs sont néanmoins encore fortement impactés (hôtellerie, restauration, tourisme...). Les autorités budgétaires ont encore augmenté la taille de leurs plans de soutien, ciblant plus particulièrement certains secteurs (comme l'automobile en France). Il est extrêmement compliqué de savoir quel sera le rythme de retour à une activité "normale", néanmoins il semble que le point bas de l'activité économique ait été atteint courant avril. Du côté des autorités monétaires, les banques centrales restent très actives. A titre d'illustration, en mai, la BCE a acheté de la dette italienne pour un montant représentant la totalité des nouvelles dettes émises par le pays.

Notre conclusion du dernier reporting mensuel reste d'actualité. L'activité de la quasi-totalité des entreprises est 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 mesure de protection des salariés, approvisionnement en partie plus local...). Une fois l'épidémie contrôlée et les ménages rassurés, les mesures prises par les gouvernements et banques centrales constitueront un soutien fort à l'activité économique.

### La gestion

GSD France gagne 4,23 % sur le mois (du 30 avril au 29 mai), tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en hausse de 3,19 %. Nous avons bénéficié de notre surexposition aux marchés actions (134 % fin avril). Cette surexposition a été réduite au cours du mois, suite à la hausse des marchés. Fin mai l'exposition nette du fonds aux actions est de 120 %. Parmi les principaux mouvements du mois, mentionnons le renforcement d'Unibail Rodamco, Sanofi et Bouygues. Nous avons soldé la position en Bolloré et allégé Kering.

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

Mai 2020 (au 29 mai)

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%	4,23%							
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%	3,19%							
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	10,14%
1 an	-23,45%
3 ans	-25,14%
5 ans	-27,73%

Dep. 31/12/2002	81,90%
1 an	-11,31%
3 ans	-6,69%
5 ans	2,09%

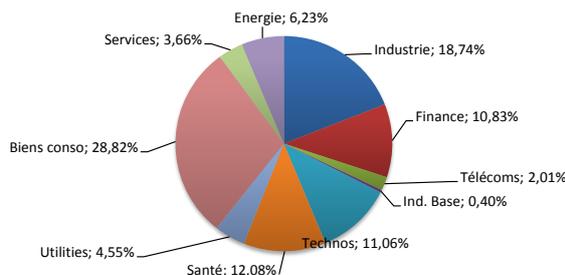
## Répartition par classes d'actifs

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

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	47
PER estimé :	19,37
Rendement moyen:	2,84%
Price to Book:	3,66
Croissance EPS :	-28,5%
Exposition actions	120%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	96%
Entre 2 et 5 Mds €	1%
Entre 0,5 et 2 Mds €	3%
< 500 M €	0%

## Principales positions

Sanofi	9,13%	Health
Total SA	6,23%	Energy
L'Oreal SA	6,07%	Consum
LVMH Moët Hennessy Louis	5,65%	Consum
Air Liquide SA	5,38%	Process Industries
Schneider Electric SE	4,55%	Produce
Christian Dior SE	3,94%	Consumer Non-Durables
VINCI SA	3,85%	Industrial Services
Danone SA	3,28%	Consumer Non-Durables
Kering SA	3,27%	Consumer Non-Durables
Σ des 10 premières lignes	51,35%	

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Unibaill Rodamco	Bolloré
Sanofi	Kering
Bouygues	

## Principales contributions en %

VINCI SA	0,37%	Unibaill-Rodamco-V	-0,36%
LVMH Moët Henne	0,24%	Sanofi	-0,32%
Dassault Systemes	0,23%	Airbus SE	-0,08%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	29,98%
Ratio Sharpe	-0,28
Béta	0,96

## 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.