

GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion active CAC 40

Septembre 2021 (au 1er octobre)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative 7,49 €
Fonds Actions Françaises au 01/10/2021

Univers de référence

Actions de toutes capitalisations boursières, l'allocation dépend de l'appréciation par le gérant des fondamentaux macroéconomiques.

Stratégie d'investissement

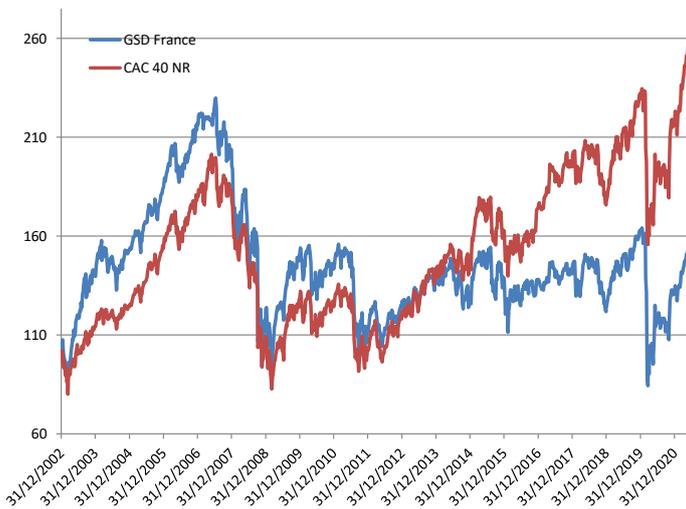
GSD France est un fonds de valeurs françaises, dont l'objectif est de surperformer son indice de référence, CAC 40 (dividendes réinvestis). Le fonds intervient sans contraintes sectorielles ou d'actifs sauf celles inhérentes à ses statuts qui imposent une limite minimale de 75 % d'exposition en actions. Les mouvements erratiques court terme peuvent être gérés via des positions dérivées et optionnelles.

Performances

	2021 *	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
GSD France	16,12%	-18,77%	30,38%	-12,12%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%
CAC 40 NR	19,31%	-5,57%	29,24%	-8,88%	11,69%	7,67%	10,92%	1,73%	18,90%	17,22%
Rang Quartile **	3	4	1	4	4	4	4	4	4	4

* Performance à la date du reporting / ** Données Quantalys et Morningstar

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/02: **2,26%**



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 (société de gestion)	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 MARKET SOLUTIONS
• Audit	PwC
• Valorisateur	Crédit Mutuel Asset Management
• 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	4,2 % TTC
• Actif net	5,5 M€
• Valeur liquidative	7,49 €
• Plus haut 1 an	7,96 €
• Plus bas 1 an	5,29 €
• Horizon conseillé	supérieur à 5 ans

Contacts GSD Gestion

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

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Après sept mois de progression qui ont porté les indices actions vers de nouveaux sommets historiques, septembre a été marqué par une consolidation sur les marchés financiers. L'indice CAC 40 baisse de 2,40 % (-2,24 % dividendes réinvestis). Cette performance cache cependant une importante disparité entre les titres dits de croissance et les sociétés value. Ainsi, ces dernières surperforment nettement les titres dits de croissance, impactés par la hausse des taux obligataires. En tête de palmarès du CAC 40, on retrouve Vivendi (+69,40 %, en intégrant le détachement du titre UMG), TotalEnergies (+10,68 %) et Pernod Ricard (+7,16 %). A l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Unibail Rodamco (-14,26 %), Worldline (-12,30 %) et L'Oréal (-9,95 %). Alors que la plupart des bonnes nouvelles (progression des campagnes de vaccination, reprise économique, hausse des résultats des sociétés) semblent intégrées dans les cours boursiers, septembre a été marqué par un retour de la volatilité. Plusieurs éléments inquiètent les investisseurs. La reprise économique, plus forte qu'anticipée, entraîne des pénuries (semiconducteurs, fret maritime, énergie...) qui pénalisent l'activité de certains secteurs (automobile, usines de production en Chine...). L'inflation, qui était jusqu'à présent jugée temporaire, se diffuse à l'ensemble de l'économie et impacte le pouvoir d'achat des consommateurs, en particulier à travers la forte hausse des prix de l'énergie (gaz et pétrole). Aux Etats-Unis, un nouveau psychodrame au sujet du relèvement du plafond de la dette rappelle aux investisseurs les mauvais souvenirs de l'été 2011. Enfin, la probable faillite du deuxième promoteur immobilier chinois, Evergrande, fait craindre un risque de contagion, à d'autres promoteurs chinois dans un premier temps, puis aux sociétés financières créancières.

La consolidation en cours sur les indices actions pourrait se poursuivre tant que les sujets d'inquiétude mentionnés ne seront pas levés. Dans ce contexte, la saison de publication des résultats du T3 2021 qui débute prochainement prend une importance toute particulière. Un discours optimiste de la part des dirigeants et le maintien des objectifs financiers (malgré la hausse des coûts) pourraient permettre aux actions de reprendre leur marche en avant.

La gestion

Sur la période considérée (du 27 août au 1er octobre), GSD France perd 2,98 %, tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en baisse de 2,41 %. Fin septembre, l'exposition nette aux actions est de 100 %. Au cours du mois, nous avons vendu les titres Atos et acheté des Eurofins Scientific, pour respecter l'évolution de la composition de l'indice CAC 40. A la suite de la distribution des titres UMG par Vivendi, nous avons cédé les actions UMG et renforcé la ligne Vivendi.

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.

Le présent document est un document à caractère non promotionnel émis par GSD GESTION. Il a été établi uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription aux parts du FCP.

Les informations contenues dans ce document reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution ; elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP ; elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et, dès lors, ne peuvent pas avoir de valeur contractuelle.

Le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du FCP est remis au souscripteur préalablement à la souscription. La description détaillée des risques propres au FCP se trouve dans le prospectus du FCP. Le prospectus du FCP est à votre disposition sur simple demande auprès de GSD GESTION. Les performances passées ne préjugent en rien les résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Le FCP est investi sur des marchés d'actions et éventuellement de produits de taux ; sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse.

GSD FRANCE

Actions Françaises - Gestion active CAC 40

Septembre 2021 (au 1er octobre)

ISIN: FR0010322503

Performances mensuelles

GSD France	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2021	-2,95%	5,27%	6,83%	2,98%	4,28%	0,93%	0,26%	0,92%	-2,98%			
2020	-3,15%	-11,31%	-34,75%	16,85%	4,23%	8,67%	-5,26%	4,48%	-4,63%	-4,86%	23,44%	-1,23%
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%

CAC 40 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2021	-2,64%	5,63%	7,11%	2,90%	4,30%	1,28%	0,93%	1,17%	-2,41%			
2020	-2,76%	-8,55%	-21,61%	10,10%	3,19%	7,00%	-4,24%	4,58%	-3,41%	-4,78%	21,85%	-0,72%
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	52,20%
1 an	34,71%
3 ans	5,94%
5 ans	11,46%

Dep. 31/12/2002	158,77%
1 an	37,43%
3 ans	28,87%
5 ans	61,10%

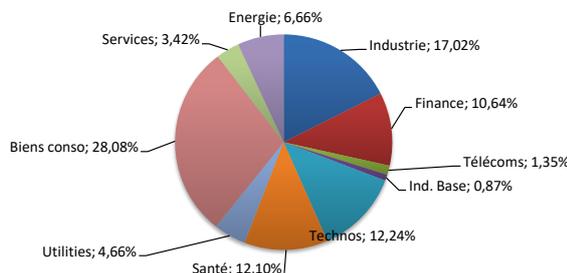
Répartition géographique

France	97%
Bénélux	2%
International	0%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	44
PER estimé :	19,57
Rendement moyen:	2,99%
Price to Book:	3,94
Croissance des résultats :	46,7%
Exposition nette actions :	100%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	100%
Entre 2 et 5 Mds €	0%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 500 M €	0%

Principales positions

Sanofi	8,13%
TotalEnergies SE	6,66%
L'Oreal SA	5,93%
Christian Dior SE	5,38%
LVMH Moët Hennessy Louis	5,17%
Schneider Electric SE	4,67%
Air Liquide SA	4,46%
Airbus SE	4,04%
BNP Paribas SA Class A	4,00%
Danone SA	3,49%
Σ des 10 premières lignes	51,93%

Secteur

Health
Energy
Consum
Consum
Consumer Non-Durables
Produce
Process Industries
Electronic Technology
Finance
Consumer Non-Durables

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Eurofins Scientific Vivendi	Atos Universal Music Group

Principales contributions en %

Vivendi SE	1,07%	L'Oreal SA	-0,56%
TotalEnergies SE	0,75%	Sanofi	-0,51%
Air Liquide SA	0,12%	Schneider Electric	-0,32%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	31,79%
Ratio Sharpe	0,19
Bêta	0,93

Echelle de risque

Faible					Élevé		
1	2	3	4	5	6	7	

La volatilité traduit l'amplitude de variation du fonds. Une volatilité élevée signifie que le cours du fonds varie de façon importante, et donc que le risque associé à la valeur est grand.

Le ratio de Sharpe est un indicateur de la surperformance du fonds par rapport à un taux sans risque, compte tenu du risque pris (volatilité). Plus le ratio est élevé plus le portefeuille est performant.

Le coefficient Bêta mesure la sensibilité du fonds par rapport à son indice de référence. Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds amplifie les évolutions de son marché de référence à la hausse comme à la baisse. Au contraire, un bêta inférieur à 1 signifie que le fonds a plutôt tendance à moins réagir que son marché de référence.

Le PER (ratio cours sur bénéfices) se calcule en divisant la capitalisation boursière par le résultat net

Le rendement moyen correspond au dividende payé par la société rapporté au cours de l'action

Le Price to Book (ratio cours sur actif net) s'obtient en divisant la capitalisation boursière d'une société par sa valeur nette comptable.

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.

Le présent document est un document à caractère non promotionnel émis par GSD GESTION. Il a été établi uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription aux parts du FCP.

Les informations contenues dans ce document reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution ; elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP ; elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et, dès lors, ne peuvent pas avoir de valeur contractuelle.

Le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du FCP est remis au souscripteur préalablement à la souscription. La description détaillée des risques propres au FCP se trouve dans le prospectus du FCP. Le prospectus du FCP est à votre disposition sur simple demande auprès de GSD GESTION. Les performances passées ne préjugent en rien les résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Le FCP est investi sur des marchés d'actions et éventuellement de produits de taux ; sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse.