

# GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion active CAC 40

Avril 2022 (au 29 avril)

ISIN: FR0010322503

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **7,41 €**  
Fonds Actions Françaises au 29/04/2022

## Univers de référence

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

## Stratégie d'investissement

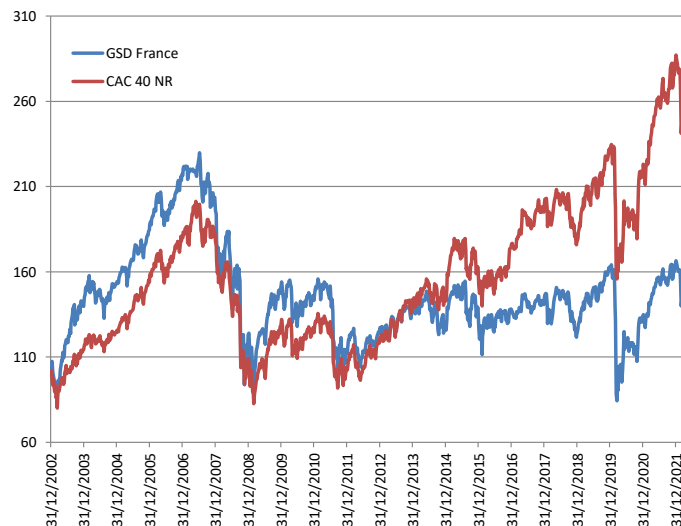
GSD France est un fonds de valeurs françaises, dont l'objectif est de surperformer son indice de référence, CAC 40 (dividendes réinvestis). Le fonds intervient sans contraintes sectorielles ou d'actifs sauf celles inhérentes à ses statuts qui imposent une limite minimale de 75 % d'exposition en actions.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

## Performances

|                  | 2022 * | 2021   | 2020    | 2019   | 2018    | 2017   | 2016  | 2015   | 2014   | 2013   |
|------------------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|
| GSD France       | -8,74% | 25,89% | -18,77% | 30,38% | -12,12% | 1,91%  | 0,15% | 7,10%  | -7,85% | 12,42% |
| CAC 40 NR        | -8,05% | 31,07% | -5,57%  | 29,24% | -8,88%  | 11,69% | 7,67% | 10,92% | 1,73%  | 18,90% |
| Rang Quartile ** | 2      | 3      | 4       | 1      | 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: **2,14%**



## 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                         | 4,9 M€                         |
| • Valeur liquidative                | 7,41 €                         |
| • Plus haut 1 an                    | 8,19 €                         |
| • Plus bas 1 an                     | 6,89 €                         |
| • Horizon conseillé                 | supérieur à 5 ans              |

## Contacts GSD Gestion

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

## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Le contexte macro-économique et géopolitique aura eu raison des marchés en avril. Les indices actions français ont fini en baisse sur le mois. Ainsi, l'indice CAC 40 perd 1,89 % (-1,41 % dividendes réinvestis). En tête de palmarès de l'indice CAC 40, on retrouve Danone (+15,21 %), Sanofi (+9,37 %) et Thales (+7,06 %). A l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Kering (-10,87 %), STMicroelectronics (-9,74 %) et Schneider Electric (-9,50 %).

Encore un mois difficile sur le marché des actions, miné par un environnement macro-économique et géopolitique incertain. L'inflation, qui accélère en avril, continue de cristalliser toutes les inquiétudes et contraint les banques centrales à durcir leur ligne politique. Du côté de l'Ukraine, le conflit qui semble s'enliser participe également à l'inflation en maintenant une pression sur les cours des matières premières.

Sur le plan sanitaire, la Chine, enfermée dans sa politique "zéro covid", a de nouveau confiné certaines villes entraînant un ralentissement de sa croissance, et de manière plus générale une détérioration des chaînes logistiques au niveau du commerce international.

Dans ce contexte, les résultats du premier trimestre publié par les entreprises étaient très attendus et dans l'ensemble les sociétés ont confirmé leur bonne santé tout en restant prudentes sur leurs prévisions.

Dans les prochains mois, les banquiers centraux devraient continuer à dicter la tendance sur les marchés financiers avec l'objectif de ramener l'inflation à un niveau soutenable. Ainsi, nous serons attentifs à la publication des prochains CPI qui nous indiqueront si les point hauts ont été atteints sur l'inflation et si la dynamique est maintenant à la baisse. Du côté des investisseurs, bien que la hausse des taux ait été brutale, les inquiétudes se reportent désormais sur le risque de "stagflation". Ces différents éléments devraient continuer à favoriser les valeurs dites "value" et pénaliser les valeurs de croissance.

### La gestion

Sur la période considérée (du 1er avril au 29 avril), GSD France perd 2,11 %, tandis que son indice de référence, le CAC 40 NR est en baisse de 1,77 %. Fin avril, l'exposition nette aux actions est de 100 % (contre 100 % fin mars). Parmi les principaux mouvements du mois, nous avons pris des bénéfices sur Sanofi et Pernod Ricard et nous avons renforcé nos positions sur LVMH et Kering, deux sociétés qui ont souffert en avril mais pour lesquelles nous restons positifs. Enfin nous avons également renforcé nos positions en Stellantis.

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.



37, rue de Liège 75008 PARIS  
[www.gsdgestion.com](http://www.gsdgestion.com)

# GSD FRANCE

Actions Françaises - Gestion active CAC 40

Avril 2022 (au 29 avril)

ISIN: FR0010322503

## Performances mensuelles

| GSD France | JAN    | FEV     | MAR     | AVR    | MAI    | JUI    | JUIL   | AOUT   | SEP    | OCT    | NOV    | DEC    |
|------------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2022       | -2,83% | -2,92%  | -1,17%  | -2,11% |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 2021       | -2,95% | 5,27%   | 6,83%   | 2,98%  | 4,28%  | 0,93%  | 0,26%  | 0,92%  | -2,98% | 4,27%  | -1,54% | 5,59%  |
| 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% |

| CAC 40 NR | JAN    | FEV    | MAR     | AVR    | MAI    | JUI    | JUIL   | AOUT   | SEP    | OCT    | NOV    | DEC    |
|-----------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2022      | -2,53% | -3,06% | -0,93%  | -1,77% |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 2021      | -2,64% | 5,63%  | 7,11%   | 2,90%  | 4,30%  | 1,28%  | 0,93%  | 1,17%  | -2,41% | 4,80%  | -0,88% | 5,76%  |
| 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% |

## Performances glissantes

|                 |        |
|-----------------|--------|
| Dép. 31/12/2002 | 50,58% |
| 1 an            | 2,21%  |
| 3 ans           | 2,21%  |
| 5 ans           | 10,10% |

|                 |         |
|-----------------|---------|
| Dép. 31/12/2002 | 161,40% |
| 1 an            | 6,33%   |
| 3 ans           | 24,39%  |
| 5 ans           | 43,49%  |

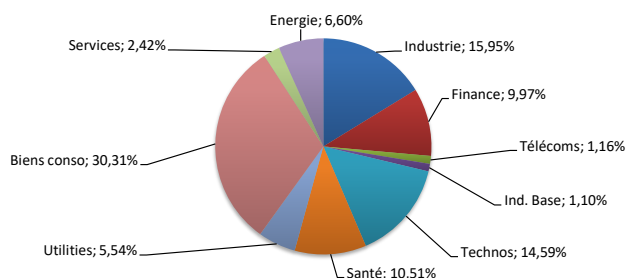
## Répartition géographique

|               |     |
|---------------|-----|
| France        | 96% |
| Bénélux       | 2%  |
| International | 0%  |
| Liquidités    | 0%  |

## Profil du portefeuille

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Nombre de lignes:          | 42    |
| PER estimé :               | 22,89 |
| Rendement moyen:           | 1,97% |
| Price to Book:             | 4,68  |
| Croissance des résultats : | 45,1% |
| 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

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| TotalEnergies SE          | 6,60%  |
| Sanofi                    | 6,24%  |
| L'Oreal S.A.              | 6,09%  |
| LVMH Moët Hennessy Louis  | 5,73%  |
| Christian Dior SE         | 5,70%  |
| Schneider Electric SE     | 5,09%  |
| Air Liquide SA            | 4,93%  |
| Airbus SE                 | 4,33%  |
| BNP Paribas S.A. Class A  | 3,56%  |
| Kering SA                 | 3,37%  |
| Σ des 10 premières lignes | 51,64% |

## Secteur

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

## Principaux mouvements

| Achats - Renforcements | Ventes - Allègements |
|------------------------|----------------------|
| Stellantis             | Sanofi               |
| Kering                 | Pernod Ricard        |
| LVMH                   |                      |

## Principales contributions en %

|                  |       |                    |        |
|------------------|-------|--------------------|--------|
| Sanofi           | 0,62% | Schneider Electric | -0,56% |
| Danone SA        | 0,32% | Kering SA          | -0,49% |
| TotalEnergies SE | 0,20% | LVMH Moët Henne    | -0,45% |

## Ratios de risque

|                  |        |
|------------------|--------|
| Volatilité 3 ans | 32,07% |
| Ratio Sharpe     | 0,07   |
| Bêta             | 0,93   |

## Echelle de risque

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

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.