



Caractéristiques

Valeur liquidative **7,66 €**
Fonds Actions Françaises au 02/12/2022

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

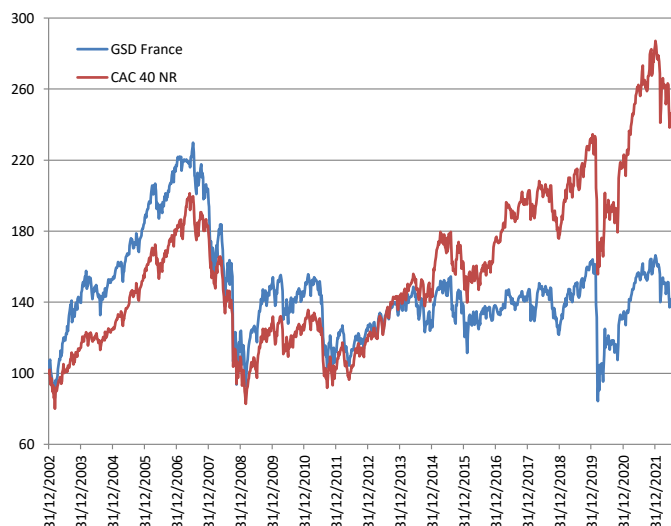
GSD France est un fonds de valeurs françaises, dont l'objectif est de surperformer son indice de référence, CAC 40 (dividendes réinvestis). Le fonds intervient sans contraintes sectorielles ou d'actifs sauf celles inhérentes à ses statuts qui imposent une limite minimale de 75 % d'exposition en actions. 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	-5,67%	25,89%	-18,77%	30,38%	-12,12%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%
CAC 40 NR	-3,56%	31,07%	-5,57%	29,24%	-8,88%	11,69%	7,67%	10,92%	1,73%	18,90%
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: 2,24%



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 M€
• Valeur liquidative	7,66 €
• Plus haut 1 an	8,19 €
• Plus bas 1 an	6,58 €
• Horizon conseillé	supérieur à 5 ans

Contacts GSD Gestion

• thierry.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 80

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions ont clôturé le mois de novembre en positif, enchaînant ainsi un deuxième mois consécutif de hausse. L'indice parisien gagne 7,53 % (+7,58 % pour l'indice dividendes réinvestis). En tête de palmarès de l'indice CAC 40, on retrouve Kering (+22,36 %), Alstom (+19,18 %) et Hermès (+17,70%). A l'inverse, les plus mauvaises performances sont pour Teleperformance (-20,60 %), Thales (-5,05 %) et Sanofi (-0,97 %).

La hausse débutée en octobre sur les marchés financiers s'est poursuivie en novembre et comme souvent cette année, elle a été alimentée par les composantes taux et inflation. La première de ces composantes à montrer des signes positifs fut l'inflation. En effet, en novembre, l'inflation publiée aux Etats Unis est tombée à son plus bas niveau depuis janvier 2022 avec un indice des prix à la consommation (CPI) à 7,7% pour le mois d'octobre. Bien que l'inflation reste élevée, la baisse enregistrée ces derniers mois semble indiquer que les mesures mises en place par la FED commencent à produire leurs effets.

A l'inverse, en Europe la dynamique n'est pas la même et l'inflation, à défaut de reculer, est confortablement installée sur un plateau, au-dessus des 10%. Cette différence marquée entre les Etats Unis et le continent Européen souligne le retard pris par la BCE dans son cycle de resserrement monétaire ainsi que les tensions rencontrées sur le plan énergétique.

Plus tard dans le mois, les investisseurs ont salué le discours de Jerome Powell, Président de la FED, qui a ouvert la voie à un ralentissement de la hausse des taux et par la même occasion a réactivé la perspective d'un "pivot" de la politique monétaire.

Sur le plan sanitaire, la politique « zéro covid » mise en place par Pékin et Xi Jinping a fait l'objet d'un mouvement de contestation plutôt rare en Chine, l'assouplissement des mesures est plus que jamais à l'ordre du jour.

Ces différents éléments mis bout à bout ont donné un peu d'air aux marchés financiers, les taux souverains à 10 ans se sont détendus, permettant aux actifs à durée longue, les valeurs dites de « croissance », de mécaniquement s'apprécier et les spreads de crédit se sont quant à eux resserrés.

Dans les prochaines semaines, nous serons attentifs aux dernières publications statistiques de l'année sur l'inflation, CPI et PMI, en Europe mais aussi aux Etats-Unis afin d'apprécier si la dynamique positive se poursuit.

La gestion

Sur la période considérée (du 28 octobre au 2 décembre), GSD France gagne 7,43 %, tandis que son indice de référence, le CAC 40 NR, est en hausse de 7,60 %. Fin novembre, l'exposition nette aux actions est de 99 % (contre 99 % fin octobre). Parmi les principaux mouvements du mois, nous avons poursuivi nos prises de bénéfices sur le titre Total Energies et nous avons renforcé nos positions en Teleperformance, Vivendi et Eurofins.

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

Novembre 2022 (au 02 décembre)

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%	0,40%	-8,60%	9,12%	-4,99%	-6,67%	8,36%	7,43%	
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%	0,39%	-8,38%	8,83%	-4,36%	-6,48%	8,86%	7,60%	
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	55,66%
1 an	-0,39%
3 ans	-2,05%
5 ans	9,12%

Dép. 31/12/2002	174,16%
1 an	2,00%
3 ans	20,92%
5 ans	38,74%

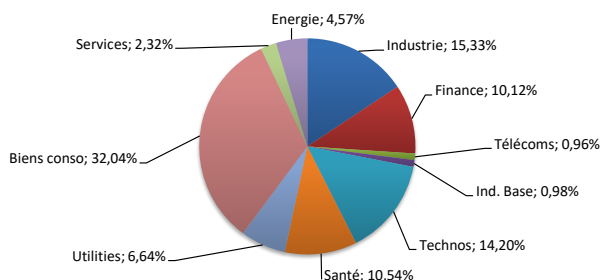
Répartition géographique

France	96%
Bénélux	1%
International	0%
Liquidités	1%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	42
PER estimé :	23,41
Rendement moyen:	1,86%
Price to Book:	4,91
Croissance des résultats :	62,2%
Exposition nette actions :	99%

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

Christian Dior SE	6,67%
LVMH	6,40%
L'Oreal S.A.	6,10%
Sanofi	5,80%
Schneider Electric SE	5,17%
TotalEnergies SE	4,57%
Airbus SE	4,41%
Air Liquide SA	4,19%
BNP Paribas S.A. Class A	3,67%
EssilorLuxottica SA	3,65%
Σ des 10 premières lignes	50,63%

Secteur

Consum
Consum
Consum
Health
Producer Manufacturing
Energy
Electronic Technology
Process Industries
Finance
Health Technology

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Téléperformance	Total Energies
Vivendi	
Eurofins Scientific	

Principales contributions en %

L'Oreal S.A.	1,05%	Sanofi	-0,10%
Christian Dior SE	1,02%	Airbus SE	-0,03%
LVMH	0,79%	Danone SA	0,06%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	32,55%
Ratio Sharpe	-0,06
Bêta	0,95

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.