

# GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée Cac 40

Décembre 2016 (au 30 décembre)

ISIN: FR0010322503

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **6,80 €**  
Fonds Actions France au 30/12/2016

## 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
• <b>Classification</b>	<b>OPCVM Actions France</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• <b>Code Isin</b>	<b>FR0010322503</b>
• 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
• <b>Date de reprise sous gestion GSD</b>	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• <b>Gérant principal</b>	<b>Jacques Gautier</b>
• 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	6,80 €
• Plus haut 1 an	6,80 €
• Plus bas 1 an	5,48 €
• <b>Horizon conseillé</b>	<b>5 ans</b>

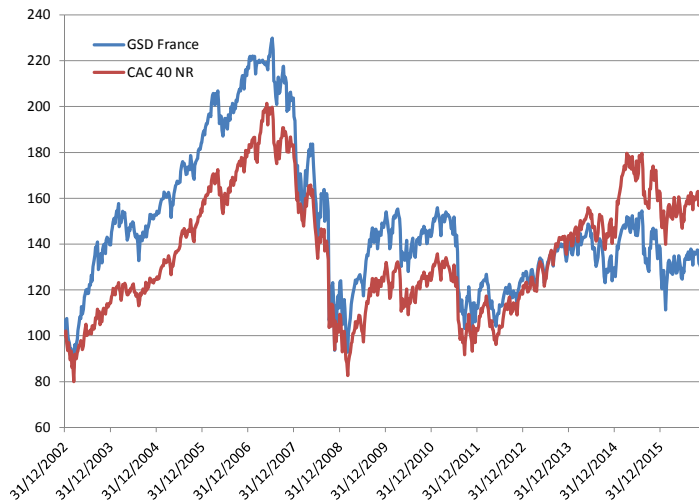
## Contacts GSD Gestion

• [jacques.gautier@gsdgestion.fr](mailto:jacques.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 84  
• [thierry.gautier@gsdgestion.fr](mailto:thierry.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 86

## Performances

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
<b>GSD France</b>	<b>0,15%</b>	<b>7,10%</b>	<b>-7,85%</b>	<b>12,42%</b>	<b>10,07%</b>	<b>-21,13%</b>	<b>-4,99%</b>	<b>28,82%</b>	<b>-42,57%</b>	<b>-6,17%</b>
<b>CAC 40 NR</b>	<b>7,67%</b>	<b>10,92%</b>	<b>1,73%</b>	<b>18,90%</b>	<b>17,22%</b>	<b>-16,95%</b>	<b>-3,34%</b>	<b>22,32%</b>	<b>-42,68%</b>	<b>1,31%</b>
<b>Rang Quartile</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/02: **2,34%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions ont terminé 2016 en beauté, le CAC 40 dividendes réinvestis gagnant 7,51 % en décembre et terminant l'année au plus haut. Les données économiques en amélioration, à la fois en Europe et aux Etats-Unis, et le programme de D. Trump favorable aux entreprises ont rassuré les investisseurs. Cet optimisme a également été entretenu par l'annonce, par la banque centrale européenne, de la prolongation de son programme de rachat d'actifs (80 milliards d'euros par mois jusqu'en mars, puis 60 milliards par la suite) au moins jusqu'à fin 2017. La rotation sectorielle entamée en novembre s'est poursuivie au cours du mois, favorisant les valeurs cycliques et financières (Société Générale, Crédit Agricole, Peugeot, Renault...) au détriment des titres défensifs (Veolia environnement, Danone, Vivendi, Sanofi...).

Au global, malgré des périodes de forte volatilité, les actions ont connu une performance positive en 2016. La visibilité (macro et micro-économique) est relativement dégagée pour les mois à venir, cependant les valorisations et les attentes élevées vis-à-vis du programme de D. Trump peuvent constituer un frein à la poursuite de la hausse des indices. Néanmoins, à moyen/long terme, l'absence d'alternatives constitue un important facteur de soutien aux marchés actions.

### La gestion

GSD France gagne 6,08 % sur le mois, sous-performant son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, qui finit en hausse de 7,51 %. Nous avons été pénalisé par notre exposition en titres CGG et notre légère sous-exposition sur les valeurs financières. Cette valeur devrait profiter, dans les semaines qui viennent, du rebond du cours du pétrole. Au global, sur l'année, GSD France finit en hausse de 0,15 % (impacté par les titres CGG), contre +7,67 % pour son indice de référence.

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

Décembre 2016 (au 30 décembre)

ISIN: FR0010322503

## Performances mensuelles

GSD France	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
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%
2015	7,10%	6,04%	0,28%	0,14%	1,38%	-3,68%	6,37%	-9,99%	-6,80%	13,65%	0,42%	-5,66%
2014	-3,20%	5,26%	-0,43%	1,58%	1,83%	-2,91%	-5,14%	2,56%	0,00%	-6,89%	3,94%	-3,94%
2013	1,63%	-0,96%	-0,32%	2,93%	3,64%	-5,65%	6,47%	-2,43%	4,83%	2,38%	-0,15%	0,00%
2012	6,12%	3,22%	-1,48%	-6,83%	-6,80%	7,29%	2,15%	2,10%	-1,72%	0,35%	3,65%	2,68%

CAC 40 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
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%
2015	7,78%	7,54%	1,78%	0,59%	0,12%	-3,96%	6,15%	-8,45%	-4,15%	9,99%	0,71%	-5,79%
2014	-3,02%	5,82%	-0,27%	2,45%	1,83%	-1,80%	-3,97%	3,18%	0,91%	-4,09%	3,75%	-2,48%
2013	0,80%	-0,25%	0,35%	3,58%	3,74%	-5,03%	6,84%	-1,48%	5,45%	3,13%	0,67%	0,21%
2012	4,39%	4,67%	-0,83%	-6,16%	-6,09%	5,95%	2,97%	3,69%	-1,71%	2,22%	3,73%	2,36%

## Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	38,18%
1 an	0,15%
3 ans	-1,16%
5 ans	22,30%

Dep. 31/12/2002	74,63%
1 an	7,67%
3 ans	21,50%
5 ans	69,33%

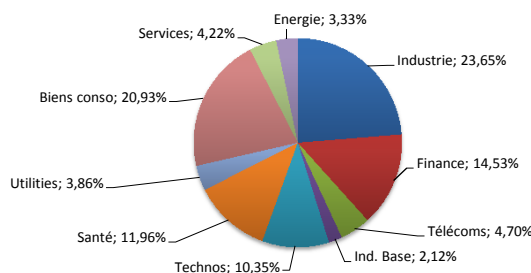
## Répartition par classes d'actifs

France	90%
Bénélux	4%
International	5%
Liquidités	0%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	43
PER 2016 estimé:	17,19
Rendement moyen:	3,49%
Price to Book:	1,95
Croissance EPS 2016:	21,1%
Exposition actions	100%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	93%
Entre 2 et 5 Mds €	0%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 500 M €	7%

## Principales positions

Sanofi	8,87%
CGG	6,64%
BNP Paribas SA Class A	4,89%
LVMH Moet Hennessy Louis	4,60%
L'Oreal SA	4,60%
Danone SA	4,16%
Air Liquide SA	3,65%
VINCI SA	3,61%
Total SA	3,33%
Schneider Electric SE	3,20%
Σ des 10 premières lignes	47,56%

## Secteur

Health
Industria
Finance
Retail
Consumer Non-Durables
Consum
Process Industries
Industrial Services
Energy Minerals
Producer Manufacturing

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Sanofi	BNP Paribas
Total	Essilor

## Principales contributions en %

BNP Paribas SA	0,51%	HF Co. SA	-0,16%
Nokia Oyj	0,39%	Veolia Environnem	-0,01%
Air Liquide SA	0,36%	ArcelorMittal SA	0,00%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	21,09%
Ratio Sharpe	-0,06
Béta	1,03

## Echelle de risque

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

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 31/12/2002.

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.