

GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Mars 2018 (au 29 mars)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative **6,51 €**
Fonds Actions France au 29/03/2018

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	Jacques 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	4,7 M€
• Valeur liquidative	6,51 €
• Plus haut 1 an	7,25 €
• Plus bas 1 an	6,37 €
• Horizon conseillé	5 ans

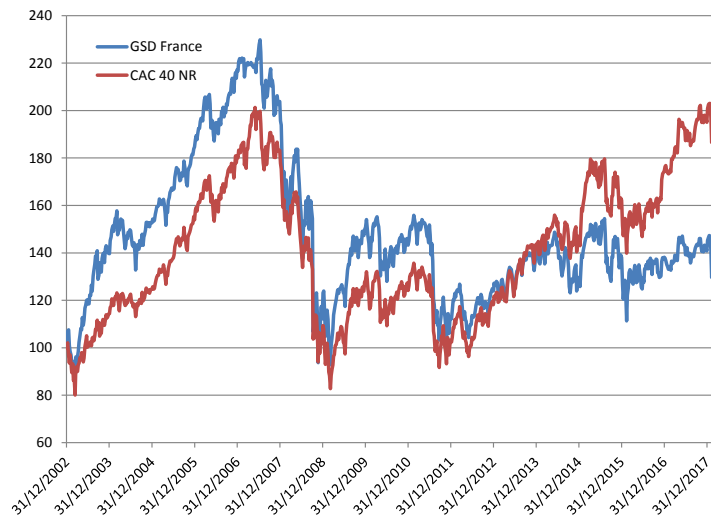
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
GSD France	-6,06%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%	28,82%
CAC 40 NR	-2,58%	11,69%	7,67%	10,92%	1,73%	18,90%	17,22%	-16,95%	-3,34%	22,32%
Rang Quartile	4	4	4	4	4	4	4	4	4	2

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/2002: **1,85%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En mars, les indices actions français et européens ont poursuivi leur mouvement baissier entamé le mois précédent. La publication de données économiques quelque peu décevantes (par rapport à des attentes très optimistes) et les craintes de protectionnisme US ont entretenu l'aversion des investisseurs pour le risque. L'indice CAC 40 perd 2,88 % sur le mois (-2,75 % pour l'indice dividendes réinvestis). Au sein de l'indice, les titres défensifs affichent les meilleures performances, Engie, L'Oréal, Essilor, LVMH (de +1,5 % à +5 %), ainsi que les valeurs automobiles sur fond de rumeur de fusion Renault/Nissan. A l'inverse les valeurs cycliques (Saint Gobain, ArcelorMittal) et financières (Société Générale, BNP Paribas, Axa, Crédit Agricole) chutent de 6 % à 16 %. Sodexo perd également 19 % à cause d'un "profit warning" sur ses résultats 2018.

Le repli des données économiques est logique, compte tenu des hauts niveaux atteints fin 2017 (indices PMI au plus haut depuis le début des années 2000), et ne remet pas en cause le scénario de solide croissance pour cette année. Les annonces de D. Trump d'instaurer des taxes et barrières douanières sur certains produits importés (en particulier l'acier et l'aluminium et les produits chinois) font craindre une guerre commerciale entre Etats-Unis et Chine principalement. Deux options sont possibles. Soit la situation s'envenime et la perspective d'une guerre commerciale impactera durablement les marchés financiers. Soit un accord acceptable sera trouvé entre protagonistes et les marchés financiers pourront alors reprendre leur marche en avant. Ces craintes ont totalement occulté la saison de publication des résultats des sociétés européennes. Les résultats 2017 s'affichent en forte croissance (+14,5 % sur le bénéfice par action) et une hausse de 8 à 10 % est attendue pour l'année 2018.

La gestion

GSD France gagne 1,40 % sur la période (du 2 au 29 mars), tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en hausse de 0,73 %. Cette surperformance s'explique par notre exposition aux titres CGG (en hausse de 13 % sur le mois) et notre surexposition au marché actions (position vendeuse de puts CAC 40). Au cours du mois, nous avons allégé la position en Total, LVMH et Airbus (titres en hausse depuis le début d'année) et renforcé les lignes Axa, Carrefour et Safran.

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

Mars 2018 (au 29 mars)

ISIN: FR0010322503

Performances mensuelles

GSD France	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	0,14%	-7,49%	1,40%									
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%
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%

CAC 40 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2018	1,02%	-4,26%	0,73%									
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%
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	32,29%
1 an	-4,82%
3 ans	-10,82%
5 ans	4,66%

Dep. 31/12/2002	90,01%
1 an	3,12%
3 ans	9,12%
5 ans	54,19%

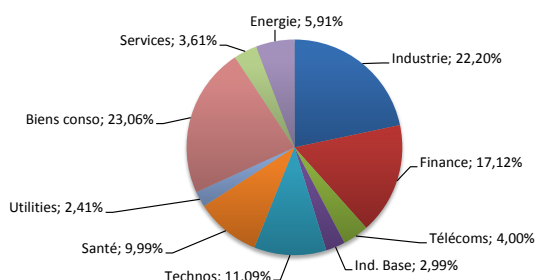
Répartition par classes d'actifs

France	95%
Bénélux	5%
International	2%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	43
PER estimé :	17,40
Rendement moyen:	3,58%
Price to Book:	2,03
Croissance EPS :	20,6%
Exposition actions	152%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	95%
Entre 2 et 5 Mds €	0%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 500 M €	5%

Principales positions

Sanofi	8,23%
BNP Paribas SA Class A	6,17%
Total SA	5,91%
AXA SA	5,07%
LVMH Moët Hennessy Louis	4,81%
CGG	4,47%
L'Oreal SA	4,31%
VINCI SA	3,92%
Danone SA	3,79%
Safran S.A.	3,67%
Σ des 10 premières lignes	50,35%

Secteur

Health
Finance
Energy
Finance
Retail Trade
Industrial Services
Consumer Non-Durables
Industrial Services
Consumer Non-Durables
Electronic Technology

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Safran	Total
Axa	Airbus
Carrefour	LVMH

Principales contributions en %

CGG	0,59%	AXA SA	-0,84%
L'Oreal SA	0,15%	BNP Paribas SA CI	-0,49%
Renault SA	0,15%	Carrefour SA	-0,20%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	20,65%
Ratio Sharpe	-0,17
Béta	1,53

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.