

GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Juin 2018 (au 29 juin)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative **7,07 €**
Fonds Actions France au 29/06/2018

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	4,6 M€
• Valeur liquidative	7,07 €
• Plus haut 1 an	7,42 €
• Plus bas 1 an	6,37 €
• Horizon conseillé	5 ans

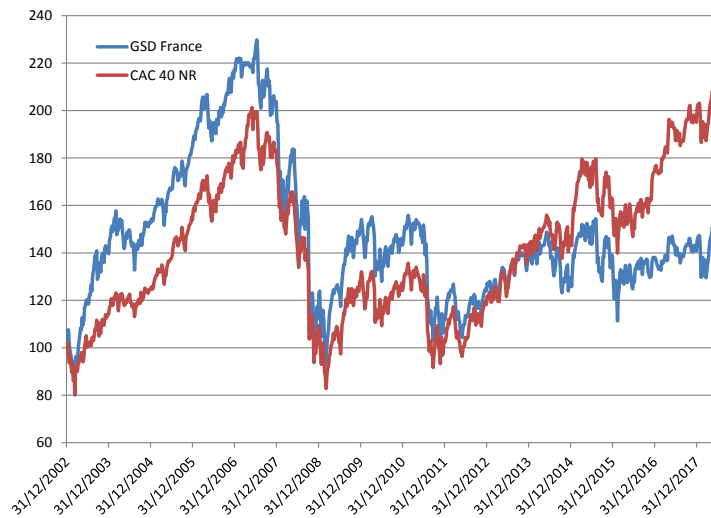
Contacts GSD Gestion

• 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	2,02%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%	28,82%
CAC 40 NR	2,15%	11,69%	7,67%	10,92%	1,73%	18,90%	17,22%	-16,95%	-3,34%	22,32%
Rang Quartile	3	4	4	4	4	4	4	4	4	2

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/2002: **2,36%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

En juin les actions ont poursuivi leur repli entamé fin mai. Le CAC 40 perd 1,39 % (-1,08 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les plus fortes baisses au sein de l'indice concernent les valeurs cycliques. Valeo, Renault, ArcelorMittal, Saint Gobain perdent entre 12 % et 16 %. A l'inverse, quelques valeurs défensives résistent, Sanofi, Sodexo, L'Oréal, Essilor gagnent de 2 % à 5 %. Plusieurs éléments anxigènes ont impacté les marchés financiers. La mise en place d'une coalition "anti-austérité" en Italie et les premières déclarations du nouveau gouvernement ont inquiété les investisseurs. Les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine s'accroissent au fil des déclarations de D. Trump. Enfin la croissance dans la zone euro s'avère moins forte qu'anticipée en début d'année (aux alentours de 2 % contre 2,5 % prévus).

Malgré tout l'économie reste solide en Europe et en légère accélération aux Etats-Unis, portée par les nombreuses créations d'emplois. Cela contrebalance, au moins en partie, les effets négatifs liés à la hausse du prix du pétrole (ralentissement de la consommation des ménages et baisse des marges des entreprises). Dans ce contexte les résultats des sociétés devraient progresser de 7 % à 8 % cette année, permettant aux indices actions de reprendre leur marche en avant.

La gestion

GSD France perd 2,88 % sur le mois (du 1er au 29 juin), tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en baisse de 2,32 %. Nous avons été impacté par notre surexposition aux actions (exposition nette de 114 % en fin de mois, vente de puts CAC 40). Au cours du mois nous avons soldé la ligne en LafargeHolcim et acquis des titres Hermès, pour suivre l'évolution de la composition du CAC 40. Nous avons allégé Sanofi suite à son rebond et renforcé, fin juin, la valeur Axa qui nous semble fortement décotée.

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

Juin 2018 (au 29 juin)

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%	9,68%	1,96%	-2,88%						
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%	6,40%	0,68%	-2,32%						
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	43,67%
1 an	3,21%
3 ans	-0,14%
5 ans	16,86%

Dep. 31/12/2002	99,23%
1 an	6,35%
3 ans	18,88%
5 ans	63,82%

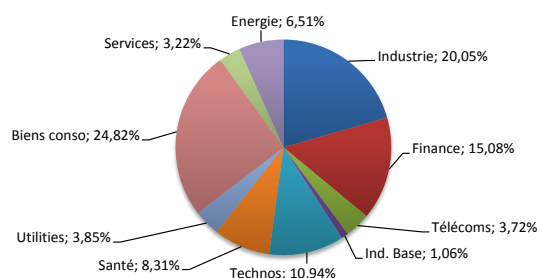
Répartition par classes d'actifs

France	90%
Bénélux	7%
International	0%
Liquidités	2%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	43
PER estimé :	17,48
Rendement moyen:	3,38%
Price to Book:	2,07
Croissance EPS :	17,3%
Exposition actions	114%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	96%
Entre 2 et 5 Mds €	0%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 500 M €	4%

Principales positions

Total SA	6,51%	Energy
LVMH Moet Hennessy Louis	6,44%	Retail
Sanofi	6,38%	Health
BNP Paribas SA Class A	5,70%	Finance
Airbus SE	4,67%	Electronic Technology
L'Oreal SA	4,43%	Consumer Non-Durables
AXA SA	4,07%	Finance
VINCI SA	3,71%	Industrial Services
Air Liquide SA	3,69%	Process Industries
Danone SA	3,51%	Consumer Non-Durables

Σ des 10 premières lignes 49,13%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Hermès	LafargeHolcim
Axa	Sanofi

Principales contributions en %

Sanofi	0,19%	LVMH Moet Henne	-0,41%
L'Oreal SA	0,03%	Renault SA	-0,28%
Sodexo SA	0,03%	CGG	-0,27%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	20,59%
Ratio Sharpe	-0,01
Béta	0,91

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.