

GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Novembre 2018 (au 30 novembre)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative **6,46 €**
Fonds Actions France au 30/11/2018

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 M€
• Valeur liquidative	6,46 €
• Plus haut 1 an	7,42 €
• Plus bas 1 an	6,37 €
• Horizon conseillé	5 ans

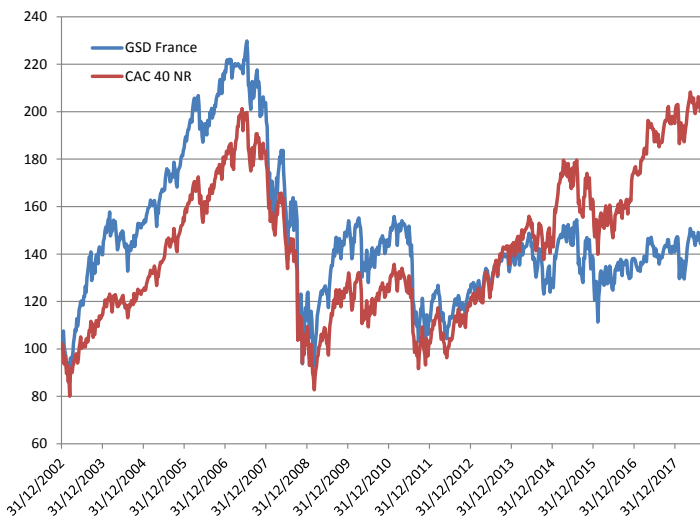
Contacts GSD Gestion

• 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	-6,78%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%	28,82%
CAC 40 NR	-3,79%	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 31/12/02: **1,72%**



Commentaire de gestion

Macroeconomie / Contexte de marché

Après un mois d'octobre marqué par une forte baisse les marchés actions ne sont pas parvenus à rebondir en novembre. L'indice CAC 40 baisse de 1,76 % sur le mois (-1,71 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour Veolia, Orange et Danone, en hausse de 5 % à 7 %. A l'inverse, Carrefour, Technip et les valeurs automobiles (Valeo, Renault, Peugeot) perdent entre 8 % et 13 %. La confiance des investisseurs est toujours ébranlée par les tensions commerciales entre Etats-Unis et le reste du monde, la chute des prix du pétrole, les interrogations quant au futur du Royaume-Uni (Brexit dur ou négocié ?) et le flou autour du budget italien. Les conséquences de ces incertitudes commencent à avoir un impact négatif sur la croissance européenne. Les ménages consomment un peu moins (influence plus marquée en Italie) et les dirigeants d'entreprises diffèrent certains investissements. L'impact devrait rester limité si un apaisement est constaté concernant les différents points mentionnés. Nous devrions avoir plus de visibilité prochainement. Le vote du Brexit est prévu pour le 11 décembre. Les dirigeants italiens négocient avec les autorités européennes afin de trouver un compromis sur la cible de déficit public. Un début d'apaisement au sujet des tensions commerciales vient d'avoir lieu au cours du sommet du G20 (1^{er} et 2 décembre). Connaissant la versatilité de D. Trump ce point reste à confirmer dans les semaines qui viennent. Enfin, la nette baisse du prix du pétrole est une bonne nouvelle pour les ménages (gain de pouvoir d'achat) et les entreprises (hausse des marges).

Les dirigeants des sociétés européennes restent optimistes pour les trimestres à venir, indiquant que la croissance des chiffres d'affaires et résultats devrait se poursuivre. Il est ainsi intéressant de noter que les analystes ont, jusqu'à présent, légèrement abaissé pour 2018 et maintenu pour 2019 leurs prévisions de hausse des bénéfices (+6 % cette année et +10 % pour l'année prochaine).

La gestion

GSD France baisse de 4,01 % sur le mois (du 2 au 30 novembre), tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, perd 1,88 %. Nous avons été impacté par la chute de la valeur CGG (-38 %), dont la trajectoire a suivi les cours du baril de pétrole. Au cours du mois nous avons allégé les titres Atos et Kering et renforcé Safran et Axa.

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

Novembre 2018 (au 30 novembre)

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%	3,11%	-1,37%	1,11%	-7,43%	-4,01%	
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%	0,88%	-2,32%	2,93%	-1,31%	1,70%	-7,09%	-1,88%	
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	31,27%
1 an	-6,51%
3 ans	-9,90%
5 ans	-5,56%

Dep. 31/12/2002	87,64%
1 an	-3,73%
3 ans	9,42%
5 ans	31,36%

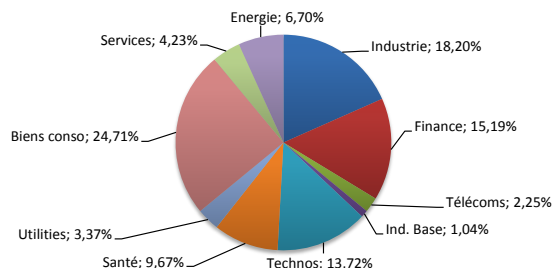
Répartition par classes d'actifs

France	98%
Bénélux	2%
International	0%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	44
PER estimé :	15,83
Rendement moyen:	2,93%
Price to Book:	2,79
Croissance EPS :	9,4%
Exposition actions	98%

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	7,72%
Total SA	6,70%
LVMH Moët Hennessy Louis	6,26%
Airbus SE	5,86%
L'Oreal SA	4,64%
BNP Paribas SA Class A	4,51%
Air Liquide SA	3,97%
Safran S.A.	3,56%
CGG	3,46%
Danone SA	3,44%
Σ des 10 premières lignes	50,12%

Secteur

Health
Energy
Consum
Electroni
Consumer Non-Durables
Finance
Process Industries
Electronic Technology
Industrial Services
Consumer Non-Durables

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Safran	Atos
Axa	Kering

Principales contributions en %

L'Oreal SA	0,53%	CGG	-1,25%
Sanofi	0,43%	Total SA	-0,21%
Orange SA	0,24%	LVMH Moët Henne	-0,18%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	19,03%
Ratio Sharpe	-0,52
Béta	0,96

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.