

# GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée CAC 40

Décembre 2018 (au 31 décembre)

ISIN: FR0010322503

## Caractéristiques

Valeur liquidative **6,09 €**  
Fonds Actions France au 31/12/2018

## 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	<b>OPCVM Actions France</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	<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
• Date de reprise sous gestion GSD	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• Gérant principal	<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	3,8 M€
• Valeur liquidative	6,09 €
• Plus haut 1 an	7,42 €
• Plus bas 1 an	5,99 €
• Horizon conseillé	5 ans

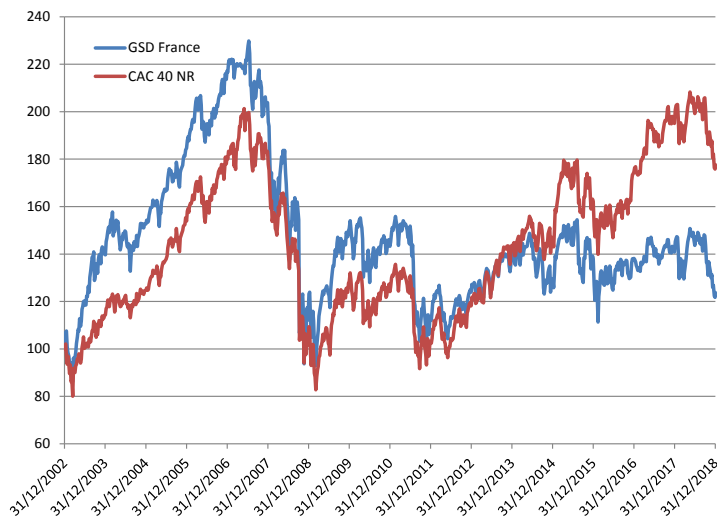
## Contacts GSD Gestion

• [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

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
GSD France	-12,12%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%	28,82%
CAC 40 NR	-8,88%	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: **1,34%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions ont connu un 3<sup>ème</sup> mois consécutif de baisse. L'indice CAC 40 perd 5,46 % en décembre (- 5,29 % pour l'indice dividendes réinvestis). Les meilleures performances sont pour les valeurs du luxe - Kering +7,2 %, LVMH +2,2 %, Hermes +1,5 % - ainsi qu'Air Liquide +1,6 %. A l'inverse les valeurs financières (BNP Paribas, Axa, Crédit Agricole, Société Générale) et Capgemini souffrent et perdent entre 11 % et 15,8 %. Les investisseurs ont focalisé leur attention sur les mauvaises nouvelles (réelles ou simples craintes). Mentionnons la guerre commerciale entre Etats-Unis et Chine, l'incertitude politique en Europe avec l'Italie et la perspective d'un « hard Brexit », les hausses de taux de la Fed, la chute du prix du pétrole, un possible ralentissement économique mondial, la baisse de la croissance en Chine... Ce pessimisme a été renforcé par la faible liquidité traditionnelle de fin d'année, amplifiant les mouvements baissiers.

Au global sur l'année, l'indice français CAC 40 est en baisse de 10,95 % (- 8,88 % dividendes réinvestis) et affiche sa plus mauvaise performance depuis 2011 (et la crise de la dette dans la zone euro).

Pourtant, paradoxalement, 2018 restera comme une année de croissance mondiale forte (3,8 %). L'économie de la zone euro devrait ainsi croître de 1,9 %. Les entreprises européennes profitent de cet environnement favorable et leurs résultats sont attendus en hausse de 6 %. Si cette tendance se maintient un rattrapage des indices boursiers devrait avoir lieu.

### La gestion

GSD France perd 5,73 % sur le mois, tandis que son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, est en baisse de 5,29 %. Parmi les principaux mouvements, nous avons arbitré Scor pour Axa en début de mois. Nous avons ensuite reconstitué une position en Scor suite à sa nette baisse (de 43 à 38 € en une dizaine de jours). Nous avons profité de la forte volatilité pour vendre des Puts (4600 / maturité 18 janvier 2019) sur l'indice CAC 40. L'exposition nette aux actions est ainsi de 121 % en fin de période.

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 2018 (au 31 décembre)

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%	-5,73%
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%	-5,29%
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	23,76%
1 an	-12,12%
3 ans	-11,09%
5 ans	-10,83%

Dep. 31/12/2002	77,72%
1 an	-8,88%
3 ans	8,96%
5 ans	24,17%

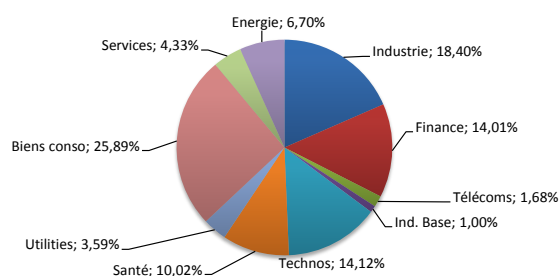
## Répartition par classes d'actifs

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

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	43
PER estimé :	17,33
Rendement moyen:	3,33%
Price to Book:	2,47
Croissance EPS :	9,5%
Exposition actions	121%

## 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	6,70%
Airbus SE	6,20%
LVMH Moët Hennessy Louis	6,13%
L'Oreal SA	4,77%
Air Liquide SA	4,29%
BNP Paribas SA Class A	4,27%
AXA SA	3,73%
Safran S.A.	3,61%
VINCI SA	3,42%
Danone SA	3,41%
Σ des 10 premières lignes	46,53%

## Secteur

Energy
Aerospace
Consumer Non-Durables
Consumer Non-Durables
Process Industries
Finance
Finance
Electronic Technology
Industrial Services
Consumer Non-Durables

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Axa	Scor
Scor	LVMH
Peugeot	

## Principales contributions en %

Kering SA	0,22%	Airbus SE	-0,70%
LVMH Moët Henne	0,14%	BNP Paribas SA Cl	-0,47%
Air Liquide SA	0,07%	AXA SA	-0,46%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	18,89%
Ratio Sharpe	-0,20
Béta	1,01

## 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.