GSD FRANCE

Actions Françaises - Gestion active CAC 40

Août 2023 (au 1er septembre) **ISIN: FR0010322503**

Caractéristiques

Valeur liquidative	**8,28 €**
Fonds Actions Françaises	au 01/09/2023

Univers de référence

Actions de toutes capitalisations boursières, l'allocation dépend de l'appréciation par le gérant des fondamentaux macroéconomiques.

Stratégie d'investissement

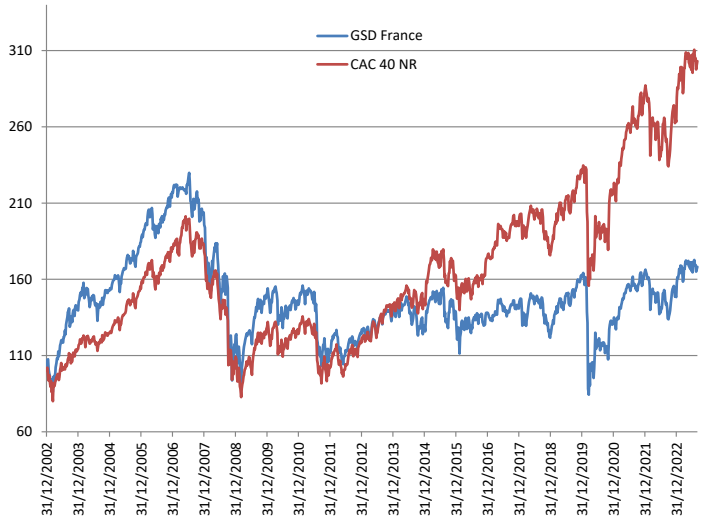
GSD France est un fonds de valeurs françaises, dont l'objectif est de surperformer son indice de référence, CAC 40 (dividendes réinvestis). Le fonds intervient sans contraintes sectorielles ou d'actifs sauf celles inhérentes à ses statuts qui imposent une limite minimale de 75 % d'exposition en actions. Les mouvements erratiques court terme peuvent être gérés via des positions dérivées et optionnelles.

Performances

	2023 *	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
GSD France	13,42%	-10,10%	25,89%	-18,77%	30,38%	-12,12%	1,91%	0,15%	7,10%	-7,85%
CAC 40 NR	15,09%	-7,37%	31,07%	-5,57%	29,24%	-8,88%	11,69%	7,67%	10,92%	1,73%
Rang Quartile **	2	3	3	4	1	4	4	4	4	4

** Performance à la date du reporting / ** Données Quantalys et Morningstar*

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/02: 2,55%



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 (société de gestion)	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 MARKET SOLUTIONS
Audit	PwC
Valorisateur	Crédit Mutuel Asset Management
Gérant principal	**Thierry 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	4.2 % TTC
Actif net	4,9 M€
Valeur liquidative	8,28 €
Plus haut 1 an	8,50 €
Plus bas 1 an	6,58 €
Horizon conseillé	**supérieur à 5 ans**

Contacts GSD Gestion

- thierry.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 80

Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

L'indice parisien baisse de 2,42% en août tout comme l'indice dividendes réinvestis. Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Societe Generale (+6,07 %), TotalEnergies (+5,09%) et Capgemini (+4,55 %). À l'inverse, les plus mauvaises performances ont été enregistrées par Worldline (-16,51 %), STMicroeletronics (-10,2 %) et Pernod Ricard (-9,67 %).

Inflation persistante, tension sur les taux d'intérêt et résultats d'entreprises mitigés au deuxième trimestre ont suffi à entraîner une baisse des marchés financiers en août. Si le mot clé en 2023 est l'acronyme "IA" (Intelligence Artificielle), avec 177 occurrences (contre 53 un an plus tôt) lors des présentations de résultats d'entreprise du S&P 500, c'est bien l'inflation qui préoccupe à nouveau les investisseurs, alimentée par la hausse du prix du baril de Brent.

En effet, après 18 mois de hausse consécutive des taux, les investisseurs recherchent des signes qui pourraient annoncer la fin de ce cycle, et malheureusement, une reprise de l'inflation ne fait pas partie de ces signes. De plus, sur le marché du travail aux États-Unis, la situation semble toujours bien orientée, même si quelques signes d'essoufflement commencent à apparaître, notamment sur les salaires à l'embauche, où la hausse ralentit. Ces différents éléments accentuent le risque de voir encore une ou deux hausses de taux de la part des banques centrales, et les marchés craignent également que les taux restent durablement élevés.

Au niveau des entreprises, la saison des publications pour le deuxième trimestre 2023 a été globalement morose, avec des chiffres d'affaires et des revenus en baisse en glissement annuel. Cependant, aux États-Unis, le troisième trimestre devrait être meilleur, avec une prévision de progression des chiffres d'affaires et des revenus de +0,5 % en glissement annuel.

Sur le mois, les valeurs de croissance ont une nouvelle fois été pénalisées, avec des corrections plus ou moins marquées selon les secteurs. Ainsi, le secteur des semi-conducteurs et du luxe figurent parmi les plus fortes baisses en raison d'un avertissement sur la demande de la part de TSMC pour l'un et de leur dépendance à la Chine pour l'autre.

Enfin, comme les mois précédents, nous resterons attentifs aux publications statistiques des différents CPI et PMI en Europe, mais aussi aux États-Unis, afin d'apprécier la dynamique sur ces deux composantes.

La gestion

Sur la période considérée (du 28 juillet au 1er septembre), GSD France perd 2,59 %, tandis que son indice de référence, le CAC 40 NR, baisse de 2,49 %. Fin août, l'exposition nette aux actions est de 100 % (contre 100 % fin juillet). En août nous avons réduit notre exposition en TotalEnergies, LVMH et Societe Generale.

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.

Le présent document est un document à caractère non promotionnel émis par GSD GESTION. Il a été établi uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription aux parts du FCP.
Les informations contenues dans ce document reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution ; elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP ; elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et, dès lors, ne peuvent pas avoir de valeur contractuelle.
Le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du FCP est remis au souscripteur préalablement à la souscription. La description détaillée des risques propres au FCP se trouve dans le prospectus du FCP. Le prospectus du FCP est à votre disposition sur simple demande auprès de GSD GESTION. Les performances passées ne préjugent en rien les résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Le FCP est investi sur des marchés d'actions et éventuellement de produits de taux ; sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse.

GSD FRANCE

Actions Françaises - Gestion active CAC 40

Août 2023 (au 1er septembre) — **ISIN: FR0010322503**

Performances mensuelles

GSD France	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2023	12,47%	1,10%	-0,84%	2,55%	-1,90%	1,69%	0,95%	-2,59%				
2022	-2,83%	-2,92%	-1,17%	-2,11%	0,40%	-8,60%	9,12%	-4,99%	-6,67%	8,36%	7,43%	-4,70%
2021	-2,95%	5,27%	6,83%	2,98%	4,28%	0,93%	0,26%	0,92%	-2,98%	4,27%	-1,54%	5,59%
2020	-3,15%	-11,31%	-34,75%	16,85%	4,23%	8,67%	-5,26%	4,48%	-4,63%	-4,86%	23,44%	-1,23%
2019	7,55%	4,58%	1,31%	4,32%	-4,83%	6,53%	-3,41%	2,54%	2,89%	1,74%	2,76%	1,53%

CAC 40 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2023	11,86%	1,58%	-0,27%	2,88%	-1,86%	1,96%	1,09%	-2,40%				
2022	-2,53%	-3,06%	-0,93%	-1,77%	0,39%	-8,38%	8,83%	-4,36%	-6,48%	8,86%	7,60%	-3,95%
2021	-2,64%	5,63%	7,11%	2,90%	4,30%	1,28%	0,93%	1,17%	-2,41%	4,80%	-0,88%	5,76%
2020	-2,76%	-8,55%	-21,61%	10,10%	3,19%	7,00%	-4,24%	4,58%	-3,41%	-4,78%	21,85%	-0,72%
2019	6,14%	4,90%	1,77%	4,30%	-5,28%	6,69%	-3,20%	2,27%	3,02%	1,58%	3,11%	1,30%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	68,26%
1 an	17,45%
3 ans	44,76%
5 ans	14,84%

Dep. 31/12/2002	203,08%
1 an	21,10%
3 ans	58,86%
5 ans	49,05%

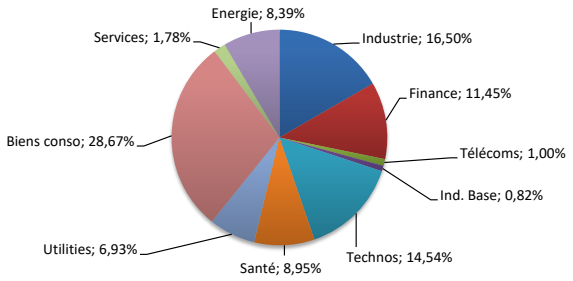
Répartition géographique

France	97%
Bénélux	1%
International	0%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	42
PER estimé :	17,30
Rendement moyen:	2,83%
Price to Book:	3,78
Croissance des résultats :	10,8%
Exposition nette actions :	100%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	99%
Entre 2 et 5 Mds €	0%
Entre 0,5 et 2 Mds €	1%
< 500 M €	0%

Principales positions / Secteur

TotalEnergies SE	8,39%	Energy
L'Oreal S.A.	5,85%	Consum
Christian Dior SE	5,78%	Consum
LVMH Moet Hennessy Louis	5,68%	Consum
Schneider Electric SE	5,61%	Producer Manufacturing
L'Air Liquide S.A.	5,15%	Process
Sanofi	4,75%	Health Technology
Airbus SE	4,64%	Electronic Technology
BNP Paribas S.A. Class A	4,02%	Finance
Hermes International SCA	3,81%	Utilities
∑ des 10 premières lignes	53,68%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
	TotalEnergies
	Societe Generale
	LVMH

Principales contributions en %

TotalEnergies SE	0,66%	LVMH Moet Henne	-0,36%
Societe Generale S	0,13%	Christian Dior SE	-0,28%
L'Air Liquide S.A.	0,12%	Pernod Ricard SA	-0,19%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	18,33%
Ratio Sharpe	2,44
Bêta	0,98

Echelle de risque

Faible — Elevé

1	2	3	4	**5**	6	7

La volatilité traduit l'amplitude de variation du fonds. Une volatilité élevée signifie que le cours du fonds varie de façon importante, et donc que le risque associé à la valeur est grand.
Le ratio de Sharpe est un indicateur de la surperformance du fonds par rapport à un taux sans risque, compte tenu du risque pris (volatilité). Plus le ratio est élevé plus le portefeuille est performant.
Le coefficient Bêta mesure la sensibilité du fonds par rapport à son indice de référence. Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds amplifie les évolutions de son marché de référence à la hausse comme à la baisse. Au contraire, un bêta inférieur à 1 signifie que le fonds a plutôt tendance à moins réagir que son marché de référence.

Le PER (ratio cours sur bénéfices) se calcule en divisant la capitalisation boursière par le résultat net
Le rendement moyen correspond au dividende payé par la société rapporté au cours de l'action
Le Price to Book (ratio cours sur actif net) s'obtient en divisant la capitalisation boursière d'une société par sa valeur nette comptable.

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.

Le présent document est un document à caractère non promotionnel émis par GSD GESTION. Il a été établi uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription aux parts du FCP.
Les informations contenues dans ce document reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution ; elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP ; elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et, dès lors, ne peuvent pas avoir de valeur contractuelle.
Le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du FCP est remis au souscripteur préalablement à la souscription. La description détaillée des risques propres au FCP se trouve dans le prospectus du FCP. Le prospectus du FCP est à votre disposition sur simple demande auprès de GSD GESTION. Les performances passées ne préjugent en rien les résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Le FCP est investi sur des marchés d'actions et éventuellement de produits de taux ; sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse.