



Caractéristiques

Valeur liquidative **8,49 €**
Fonds Actions Françaises au 02/05/2025

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

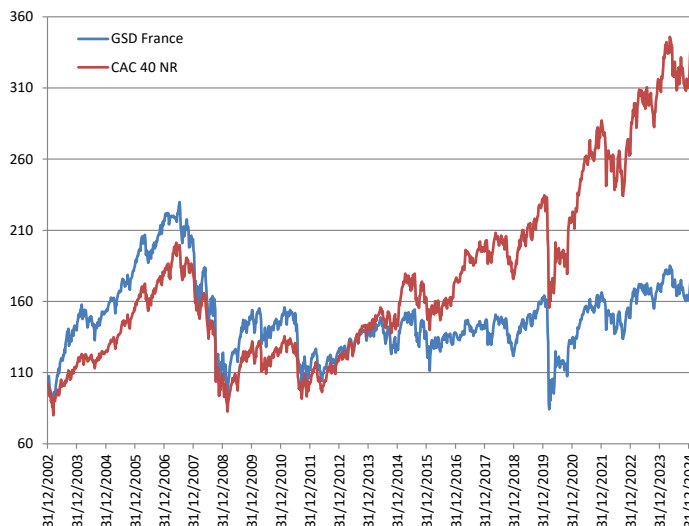
GSD France est un fonds de valeurs françaises, dont l'objectif est de surperformer son indice de référence, CAC 40 (dividendes réinvestis). Le fonds intervient sans contraintes sectorielles ou d'actifs sauf celles inhérentes à ses statuts qui imposent une limite minimale de 75 % d'exposition en actions.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

Performances

	2025*	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
GSD France	5,60%	-4,29%	15,07%	-10,10%	25,89%	-18,77%	30,38%	-12,12%	1,91%	0,15%
CAC 40 NR	5,91%	-3,23%	19,26%	-7,37%	31,07%	-5,57%	29,24%	-8,88%	11,69%	7,67%
Rang Quartile **	3	4	2	3	3	4	1	4	4	4

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

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/02: **2,47%**



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	5 M€
Valeur liquidative	8,49 €
Plus haut 1 an	9,11 €
Plus bas 1 an	7,76 €
Horizon conseillé	supérieur à 5 ans

Contacts GSD Gestion

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

Commentaire de gestion

Contexte de marché

L'indice CAC40 a perdu 2,53% en avril tandis que l'indice dividendes réinvestis a enregistré une baisse de 2,11 %. Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons L'Oréal (+12,88 %), Eurofins Scientifique (+12,72 %) et Societe Generale (+10,17%). À l'inverse, les plus mauvaises performances ont été enregistrées par LVMH (-14,66 %), TotalEnergie (-14,25 %) et Airbus (-9,61 %).

Macroéconomie

C'est le 2 avril, lors d'un discours prononcé par le président Donald Trump, que les marchés financiers ont pris connaissance de la nouvelle politique commerciale des États-Unis en matière de droits de douane. Avec des droits de douane plus élevés qu'anticipé, la réaction des marchés ne s'est pas fait attendre : au cours de la première semaine suivant le Liberation Day, le CAC 40 a effacé l'ensemble de ses gains enregistrés depuis le début de l'année, atteignant un point bas à -8 %. De manière générale, les principaux indices ont perdu 10 % sur cette première semaine.

Parallèlement, le VIX repassait la barre symbolique des 50 points et les taux souverains, jouant leur rôle d'actif refuge, repartaient à la baisse. Enfin, le marché du crédit a également été impacté, puisque l'indice Xover a enregistré un pic au-dessus de 400 points, soit une progression de plus de 100 points. Finalement, comme souvent avec la "méthode Trump", le marché a retrouvé des couleurs au gré des négociations entre les États-Unis et leurs partenaires commerciaux, et nous avons clôturé le mois d'avril en légère baisse seulement.

Dans cet environnement, nous avons pu prendre connaissance des dernières publications statistiques sur l'inflation. En Europe, l'indice "core" CPI est ressorti en progression, passant de 2,4 % à 2,7 %, tandis que l'indice Xover est resté stable à 2,2 %. Aux États-Unis, après plusieurs publications consécutives en hausse, l'indice "core" CPI a reculé, passant de 3,1 % à 2,8 %, et de 2,7 % à 2,4 % pour l'indice général. Dans ce contexte, la BCE a poursuivi son programme de baisse de taux, ramenant son principal taux directeur à 2,25 %. De son côté, la Fed a maintenu le statu quo, exacerbant encore un peu plus les tensions entre M. Powell et M. Trump.

Enfin, la période des publications du premier trimestre étant presque achevée, il est déjà possible de dresser un bilan positif quasi définitif. Ainsi, respectivement 62 % et 78 % des sociétés des indices STOXX Europe 600 et S&P 500 ont battu le consensus au niveau des bénéfices. En Europe, le secteur bancaire reste bien orienté, là où le luxe et l'énergie souffrent depuis le début d'année.

La gestion

Sur la période considérée (du 28 mars au 2 mai), GSD France a perdu 1,39 %, tandis que son indice de référence, le CAC 40 NR, perdait de 1,42 %. En avril, nous avons réduit notre exposition en Danone. À l'inverse, nous avons profité de la volatilité pour renforcer nos positions en LVMH, Eurofins Scientifique et Schneider Electric.

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

Avril 2025 (au 02 mai)

ISIN: FR0010322503

Performances mensuelles

GSD France	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2025	7,46%	1,97%	-2,27%	-1,39%								
2024	0,60%	3,91%	2,28%	-1,67%	1,25%	-6,38%	-3,58%	4,71%	1,89%	-6,39%	-2,11%	0,51%
2023	12,47%	1,10%	-0,84%	2,55%	-1,90%	1,69%	0,95%	-2,59%	-2,66%	-1,49%	4,03%	1,69%
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%

CAC 40 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2025	7,81%	2,04%	-2,34%	-1,42%								
2024	0,75%	4,51%	3,50%	-2,23%	1,34%	-6,25%	-2,99%	5,23%	2,19%	-5,64%	-1,54%	0,83%
2023	11,86%	1,58%	-0,27%	2,88%	-1,86%	1,96%	1,09%	-2,40%	-2,13%	-1,23%	4,30%	2,78%
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%

Performances glissantes

Dép. 31/12/2002	72,53%
1 an	-6,81%
3 ans	14,57%
5 ans	66,80%

Dép. 31/12/2002	233,16%
1 an	-3,68%
3 ans	27,45%
5 ans	92,15%

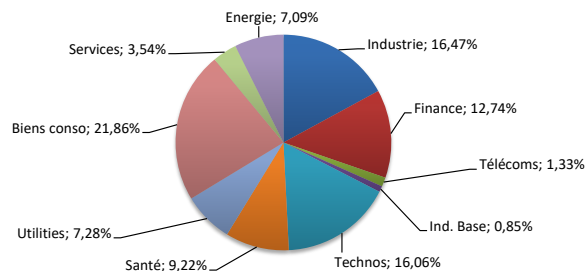
Répartition géographique

France	94%
Bénélux	2%
International	0%
Liquidités	4%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	45
PER estimé :	17,39
Rendement moyen:	3,11%
Price to Book:	3,40
Croissance des résultats :	11,1%
Exposition nette actions :	96%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

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

Principales positions

TotalEnergies SE	7,09%
Air Liquide SA	6,60%
L'Oreal S.A.	5,93%
BNP Paribas S.A.	5,76%
Safran SA	4,84%
Sanofi SA	4,72%
EssilorLuxottica SA	4,32%
Schneider Electric SE	4,29%
Airbus SE	4,22%
Hermes International SCA	4,11%
Σ des 10 premières lignes	51,88%

Secteur

Energy
Process
Consum
Finance
Electronic Technology
Health
Health Technology
Producer Manufacturing
Electronic Technology
Utilities

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Schneider Electric	Danone
LVMH	
Eurofins Scientific	

Principales contributions en %

L'Oreal S.A.	0,62%	TotalEnergies SE	-1,02%
VINCI SA	0,25%	LVMH	-0,52%
Danone SA	0,22%	Christian Dior SE	-0,41%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,10%
Ratio Sharpe	0,91
Bêta	0,91

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.