

# GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion active CAC 40

Juin 2024 (au 28 juin)

ISIN: FR0010322503

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** 8,37 €  
Fonds Actions Françaises au 28/06/2024

## Univers de référence

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

## Stratégie d'investissement

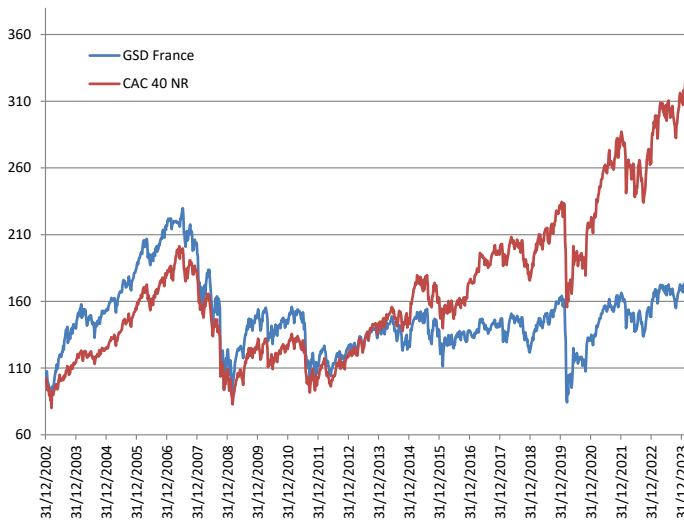
GSD France est un fonds de valeurs françaises, dont l'objectif est de surperformer son indice de référence, CAC 40 (dividendes réinvestis). Le fonds intervient sans contraintes sectorielles ou d'actifs sauf celles inhérentes à ses statuts qui imposent une limite minimale de 75 % d'exposition en actions.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

## Performances

	2024*	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
GSD France	-0,36%	15,07%	-10,10%	25,89%	-18,77%	30,38%	-12,12%	1,91%	0,15%	7,10%
CAC 40 NR	1,22%	19,26%	-7,37%	31,07%	-5,57%	29,24%	-8,88%	11,69%	7,67%	10,92%
Rang Quartile **	3	2	3	3	4	1	4	4	4	4

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

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/2002: **2,50%**



## 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 (société de gestion)	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 MARKET SOLUTIONS
Audit	PwC
Valorisateur	Crédit Mutuel Asset Management
Gérant principal	<b>Thierry 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	4,2 % TTC
Actif net	4,9 M€
Valeur liquidative	8,37 €
Plus haut 1 an	9,11 €
Plus bas 1 an	7,63 €
Horizon conseillé	supérieur à 5 ans

## Contacts GSD Gestion

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

## Commentaire de gestion

### Contexte de marché

L'indice CAC40 a baissé de 6,42 % en juin tandis que l'indice dividendes réinvestis a enregistré une baisse de 6,25 %. Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Kering (+6,72 %), Sanofi (+0,2 %) et CapGemini (+0,05 %). À l'inverse, les plus mauvaises performances ont été enregistrées par Société Générale (-19,97 %), Airbus (-17,73 %) et Bouygues (-16,75 %).

### Macroéconomie

Nous clôturons ce premier semestre avec le retour du risque politique en France après l'annonce de la dissolution de l'Assemblée nationale par le président Macron le 9 juin. Cette décision, qui fait suite à la défaite de la majorité présidentielle aux élections européennes, a pris de court les investisseurs qui craignent désormais un élargissement de la crise à la zone euro et notamment aux pays du sud. En effet, dans un contexte où le couple franco-allemand est ressorti affaibli de ces élections européennes, nous avons vu les spreads de crédit des pays du sud s'écarter par rapport à l'Allemagne (Bund). Ainsi, les spreads contre l'Allemagne de l'Italie, de l'Espagne et de la France ont progressé respectivement de 23 points, 19,5 points et 26,6 points. Au niveau macroéconomique, l'économie américaine donne de plus en plus de signes de ralentissement avec des créations d'emplois en baisse et un indice ISM des services à son plus bas niveau depuis avril 2020, à 48,8 (<50 contraction).

Dans cet environnement, et après avoir progressé en mai, les principaux indices européens ont enregistré une baisse en juin. Sans surprise, c'est l'indice parisien qui a été le plus fortement sanctionné avec une baisse de 6,42%. Les indices européens EuroStoxx 50 et STOXX Europe 600 enregistrent quant à eux des baisses de 1,8% et 1,3% respectivement. À l'intérieur de ce mouvement de baisse, ce sont les financières et notamment les banques françaises qui ont été les plus touchées avec des baisses allant de -12% pour la BNP à -20% pour la Société Générale. Dans une moindre mesure, nous retrouvons également parmi les plus fortes baisses le secteur de l'énergie et de la construction avec des acteurs comme Vinci ou Engie. Enfin, de manière plus générale, les valeurs dites de "value" ont été plus impactées par ce mouvement de vente. Nous avons l'indice "Stoxx Europe Value" qui perd 3,2% sur la période contre une progression de 0,45% pour les valeurs dites de croissance et leur indice, le "Stoxx Europe Growth".

Les prochaines semaines vont être rythmées par les élections législatives en France. Il sera important de voir si le gouvernement nouvellement choisi sera en capacité d'apporter une réponse à la crise politique actuelle. Nous serons également attentifs au démarrage de la saison des publications de résultats d'entreprises pour le second trimestre.

### La gestion

Sur la période considérée (31 mai au 28 juin), GSD France a perdu 6,38 %, tandis que son indice de référence, le CAC 40 NR, baissait de 6,25 %. Fin juin, l'exposition nette aux actions est de 100% (contre 97% fin mai). En juin, nous avons profité de la baisse pour renforcer nos positions en Société Générale et Saint-Gobain.

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

Juin 2024 (au 28 juin)

ISIN: FR0010322503

## Performances mensuelles

GSD France	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2024	0,60%	3,91%	2,28%	-1,67%	1,25%	-6,38%						
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%
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%

CAC 40 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2024	0,75%	4,51%	3,50%	-2,23%	1,34%	-6,25%						
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%
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%

## Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	70,09%
1 an	-0,59%
3 ans	9,41%
5 ans	17,72%

Dep. 31/12/2002	217,86%
1 an	3,47%
3 ans	22,22%
5 ans	54,67%

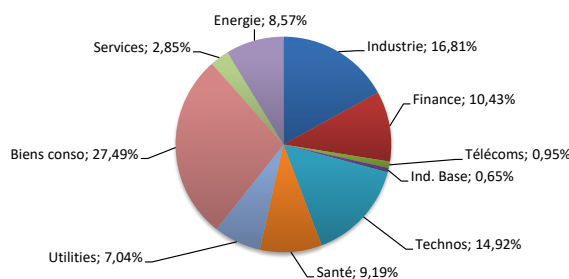
## Répartition géographique

France	96%
Bénélux	1%
International	2%
Liquidités	1%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	42
PER estimé :	18,06
Rendement moyen:	2,72%
Price to Book:	3,91
Croissance des résultats :	15,6%
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 €	0%
< 500 M €	0%

## Principales positions

TotalEnergies SE	8,57%
Schneider Electric SE	6,81%
L'Oreal S.A.	5,98%
Air Liquide SA	5,75%
LVMH Moët Hennessy Louis	5,49%
Sanofi	5,29%
Christian Dior SE	4,77%
Safran SA	4,40%
Hermès International SCA	4,12%
EssilorLuxottica SA	3,74%
∑ des 10 premières lignes	54,92%

## Secteur

Energy
Produce
Consum
Process
Consumer Non-Durables
Health
Consumer Non-Durables
Electronic Technology
Utilities
Health Technology

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Société Générale	
Saint-Gobain	

## Principales contributions en %

Air Liquide SA	0,12%	Airbus SE	-0,65%
Sanofi	0,08%	TotalEnergies SE	-0,51%
Kering SA	0,03%	L'Oreal S.A.	-0,48%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,50%
Ratio Sharpe	0,57
Bêta	0,96

## 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.