GSD FRANCE

Actions Françaises - Gestion active CAC 40

Mai 2025 (au 30 mai) **ISIN: FR0010322503**

Caractéristiques

Valeur liquidative	**8,59 €**
Fonds Actions Françaises	au 30/05/2025

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

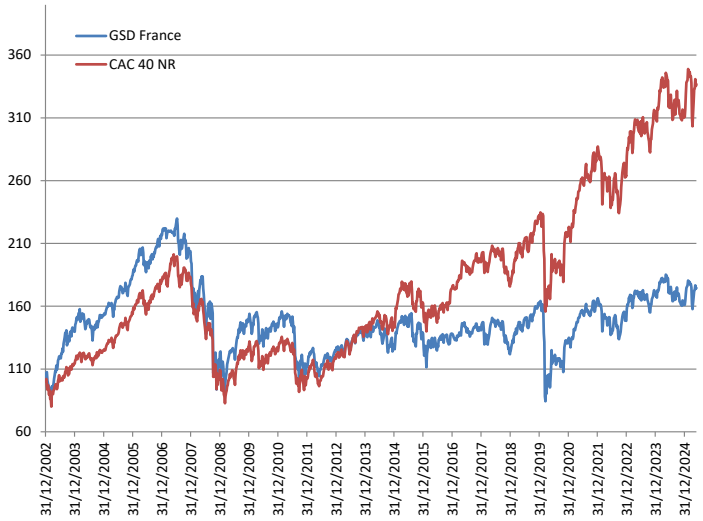
GSD France est un fonds de valeurs françaises, dont l'objectif est de surperformer son indice de référence, CAC 40 (dividendes réinvestis). Le fonds intervient sans contraintes sectorielles ou d'actifs sauf celles inhérentes à ses statuts qui imposent une limite minimale de 75 % d'exposition en actions. 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	6,84%	-4,29%	15,07%	-10,10%	25,89%	-18,77%	30,38%	-12,12%	1,91%	0,15%
CAC 40 NR	7,07%	-3,23%	19,26%	-7,37%	31,07%	-5,57%	29,24%	-8,88%	11,69%	7,67%
Rang Quartile **	4	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: 2,52%



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	8,59 €
Plus haut 1 an	8,96 €
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 progressé de 2,08% en mai tandis que l'indice dividendes réinvestis a enregistré une hausse de 3,45 %. Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Safran (+12,19 %), Unibail Rodamco Westfield (+12 %) et Legrand (+11,06%). À l'inverse, les plus mauvaises performances ont été enregistrées par Sanofi (-8,74 %), Teleperformance (-7,69 %) et Veolia Environement (-5,9 %).

Macroéconomie

Après un mois d'avril marqué par Donald Trump et son désormais célèbre discours du « Liberation Day », dont les conséquences ont provoqué une forte baisse des principales bourses mondiales, les marchés retrouvent des couleurs en mai et signent un joli rebond. Ainsi, les indices Stoxx Europe 600 et Euro Stoxx 50 progressent tous deux de plus de 4 % sur le mois, tandis qu'aux États-Unis, le S&P 500, emmené par les « 7 Magnifiques », enregistre une hausse de plus de 6 %. Le mouvement s'est également diffusé au compartiment crédit, où nous avons assisté à un resserrement des spreads : l'indice Xover est passé de 343 à 303 points sur la période.

En substance, pas de changement fondamental : l'actualité reste dominée par les desiderata de M. Trump et les perspectives d'inflation. Sur le premier point, l'administration Trump poursuit sa politique commerciale agressive en matière de droits de douane, et c'est l'Europe qui en a fait les frais en mai. Le Vieux Continent a vu son taux passer de 12,5 % à 50 %, avec un moratoire de 90 jours pour la négociation. Concernant l'autre sujet sensible, l'inflation, l'indice core CPI semble poursuivre son ralentissement de part et d'autre de l'Atlantique. En Europe, l'indice passe ainsi de 2,7 % à 2,3 %, tandis qu'aux États-Unis, il reste inchangé à 2,8 %. En conséquence, la Fed a une nouvelle fois maintenu son statu quo et laissé ses taux inchangés, alors que Donald Trump appelle toujours à une baisse massive des taux directeurs.

Enfin, côté microéconomie, nous avons pu prendre connaissance des résultats de Nvidia, première capitalisation mondiale, pour le premier trimestre 2025. Comme souvent, la publication était très attendue par les investisseurs, qui, au-delà des chiffres, cherchent à mesurer la dynamique autour de la méga-tendance de l'intelligence artificielle. Avec une croissance de 69 % de son chiffre d'affaires, 73 % pour sa division Data Center et une marge opérationnelle de 61 %, la société a battu les attentes et indiqué que la croissance demeurerait forte pour le reste de l'année.

Dans les prochaines semaines, nous resterons attentifs aux publications des indices CPI et PMI en Europe et aux États-Unis.

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 Scientific 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

Mai 2025 (au 30 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%	1,18%							
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%	1,10%							
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

Dep. 31/12/2002	74,56%
1 an	-4,13%
3 ans	15,30%
5 ans	83,16%

Dep. 31/12/2002	236,81%
1 an	-0,82%
3 ans	27,95%
5 ans	103,25%

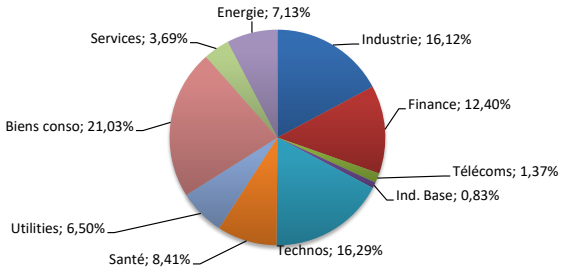
Répartition géographique

France	91%
Bénélux	1%
International	0%
Liquidités	5%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	45
PER estimé :	16,78
Rendement moyen:	3,00%
Price to Book:	3,33
Croissance des résultats :	10,6%
Exposition nette actions :	94%

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 €	1%

Principales positions

		Secteur
TotalEnergies SE	7,13%	Energy
Air Liquide SA	6,43%	Process
BNP Paribas S.A. Class A	5,76%	Finance
L'Oreal S.A.	5,55%	Consum
Safran SA	5,17%	Electronic Technology
Sanofi SA	4,19%	Health
Schneider Electric SE	4,13%	Producer Manufacturing
EssilorLuxottica SA	4,07%	Health Technology
VINCI SA	4,07%	Industrial Services
Hermes International SCA	4,02%	Utilities
∑ des 10 premières lignes	50,52%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
	Schneider Electric
	Société Générale
	Airbus

Principales contributions en %

Safran SA	0,64%	Sanofi SA	-0,36%
Airbus SE	0,41%	L'Oreal S.A.	-0,23%
Schneider Electric S	0,34%	EssilorLuxottica SA	-0,13%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,97%
Ratio Sharpe	0,96
Bêta	0,89

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.