

# GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion active CAC 40

Mars 2024 (au 28 mars)

ISIN: FR0010322503

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **8,98 €**  
Fonds Actions Françaises au 28/03/2024

## 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.

## Caractéristiques

• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• <b>Classification</b>	<b>OPCVM Actions France</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• <b>Code Isin</b>	<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
• <b>Date de reprise sous gestion GSD</b>	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC MARKET SOLUTIONS
• Audit	PwC
• Valorisateur	Crédit Mutuel Asset Management
• <b>Gérant principal</b>	<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	8,98 €
• Plus haut 1 an	8,98 €
• Plus bas 1 an	7,63 €
• <b>Horizon conseillé</b>	<b>supérieur à 5 ans</b>

## Contacts GSD Gestion

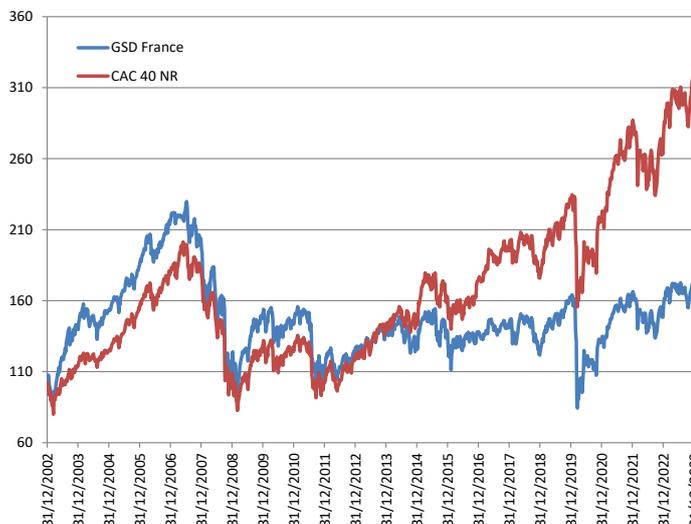
• [thierry.gautier@gsdgestion.fr](mailto:thierry.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 80

## Performances

	2024*	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>GSD France</b>	<b>6,90%</b>	<b>15,07%</b>	<b>-10,10%</b>	<b>25,89%</b>	<b>-18,77%</b>	<b>30,38%</b>	<b>-12,12%</b>	<b>1,91%</b>	<b>0,15%</b>	<b>7,10%</b>
<b>CAC 40 NR</b>	<b>8,98%</b>	<b>19,26%</b>	<b>-7,37%</b>	<b>31,07%</b>	<b>-5,57%</b>	<b>29,24%</b>	<b>-8,88%</b>	<b>11,69%</b>	<b>7,67%</b>	<b>10,92%</b>
<b>Rang Quartile **</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

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

**Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/2002: 2,87%**



## Commentaire de gestion

### Contexte de marché

L'indice CAC40 a progressé de 3,51 % en mars tandis que l'indice dividendes réinvestis enregistre une hausse de 3,59%. Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Renault (+21,45 %), BNP Paribas (+18,92 %) et Thales (+15,32 %). À l'inverse, les plus mauvaises performances ont été enregistrées par Teleperformance (-21,36 %), Kering (-21,36 %) et Capgemini (-5,07 %).

### Macroéconomie

Malgré le risque d'escalade au Moyen-Orient et l'apparition de craintes autour de l'absence de baisse de taux de la part de la FED, les principales bourses européennes ont fait preuve de résilience en mars et s'affichent en hausse. Dans cet environnement, qui reste rythmé par la fin du resserrement monétaire, l'inflation et la croissance focalisent une nouvelle fois toute l'attention. En effet, la dynamique sur ces deux composantes sera essentielle dans la prise de décision des banquiers centraux alors que l'incertitude autour du calendrier de baisse des taux reste forte. Dans ce contexte, nous avons pu prendre connaissance des dernières données statistiques sur l'inflation (CPI) de part et d'autre de l'Atlantique et elles montrent une divergence entre l'Europe et les États-Unis. Ainsi, en Europe, la tendance reste à la baisse avec un CPI core à 2,9% (contre 3,1% attendu), tandis qu'aux États-Unis, on enregistre une légère hausse avec un CPI core à 3,8% (contre 3,7% attendu). Nous avons également pris connaissance du rapport sur l'emploi aux États-Unis et là aussi, des divergences existent avec l'Europe où le marché du travail reste moins dynamique. La BCE baissera-t-elle ses taux en premier ?

En conséquence, les investisseurs ont revu à la baisse leurs perspectives de baisse de taux qui sont désormais de 3 alors qu'elles étaient de 7 en début d'année pour la FED. Paradoxalement, les taux souverains américains, allemands et français de maturité 10 ans ont enregistré une baisse sur le mois tandis que sur la partie crédit, l'indice Xover est quant à lui resté stable autour des 300 points.

Du côté des actions, après un bon début d'année des valeurs de croissance portées par l'intelligence artificielle et les médicaments contre l'obésité, celles-ci ont sous-performé les valeurs dites "value" en mars. Cette sous-performance est peut-être le premier signe du réajustement des investisseurs suite aux prévisions de baisse de taux revues à la baisse. Enfin, les valeurs du secteur de l'armement et du pétrole ont profité du risque géopolitique pour progresser sur le mois.

### La gestion

Sur la période considérée (1er mars au 28 mars), GSD France progresse de 2,28%, tandis que son indice de référence, le CAC 40 NR, est en hausse de 3,50%. Fin mars, l'exposition nette aux actions est de 67% (contre 90% fin février). En mars, nous avons renforcé nos positions en Vivendi et Accor. À l'inverse nous avons réduit notre exposition en Axa à la suite d'une stratégie de vente de "Call".

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

Mars 2024 (au 28 mars)

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%									
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%									
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	82,48%
1 an	9,11%
3 ans	29,58%
5 ans	28,29%

Dep. 31/12/2002	242,23%
1 an	14,68%
3 ans	45,89%
5 ans	68,47%

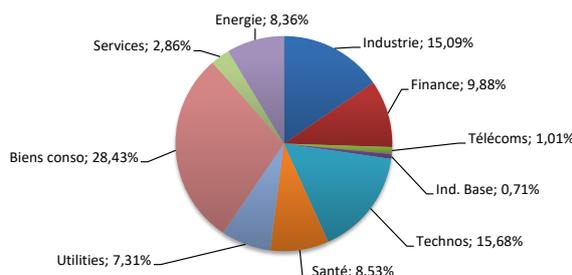
## Répartition géographique

France	95%
Bénélux	1%
International	2%
Liquidités	2%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	41
PER estimé :	18,31
Rendement moyen:	2,73%
Price to Book:	4,12
Croissance des résultats :	16,8%
Exposition nette actions :	76%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation des sociétés

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

## Principales positions

Principales positions	Secteur	
TotalEnergies SE	8,36%	Energy
LVMH Moët Hennessy Louis	5,88%	Consum
L'Oreal S.A.	5,86%	Consum
Schneider Electric SE	5,82%	Produce
Air Liquide SA	5,36%	Process Industries
Christian Dior SE	5,33%	Consum
Sanofi	4,90%	Health Technology
Safran SA	4,29%	Electronic Technology
Hermes International SCA	4,16%	Utilities
Airbus SE	4,12%	Electronic Technology
Σ des 10 premières lignes	54,08%	

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Accor	Airbus
Vivendi	Axa

## Principales contributions en %

BNP Paribas S.A. C	0,69%	Kering SA	-0,24%
TotalEnergies SE	0,59%	Christian Dior SE	-0,16%
Airbus SE	0,47%	L'Oreal S.A.	-0,10%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,02%
Ratio Sharpe	1,85
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.