



Actions Françaises - Gestion active CAC 40

Octobre 2025 (au 31 octobre)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative **8,81 €**
Fonds Actions Françaises au 31/10/2025

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

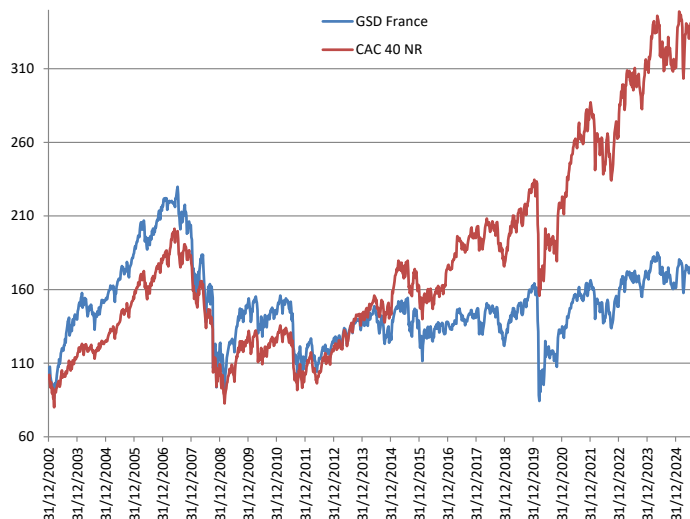
GSD France est un fonds de valeurs françaises, dont l'objectif est de surperformer son indice de référence, CAC 40 (dividendes réinvestis). Le fonds intervient sans contraintes sectorielles ou d'actifs sauf celles inhérentes à ses statuts qui imposent une limite minimale de 75 % d'exposition en actions. 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	9,58%	-4,29%	15,07%	-10,10%	25,89%	-18,77%	30,38%	-12,12%	1,91%	0,15%
CAC 40 NR	12,73%	-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: **2,58%**



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	8,81 €
Plus haut 1 an	8,95 €
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 gagné 2,85 % en août tandis que l'indice dividendes réinvestis enregistrait une hausse de 2,97 %. Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons Edenred (+23,42 %), LVMH (+17,6 %) et Essilor Luxottica (+14,96 %). À l'inverse, les plus mauvaises performances ont été enregistrées par Dassault Systemes (-13,61 %), BNP Paribas (-13,28 %) et Michelin (-9,33 %).

Macroéconomie

Pas de changements notables en octobre : l'actualité reste dominée par les tarifs douaniers et un contexte politique difficile en France et aux États-Unis. Concernant le premier point, la Chine a annoncé un durcissement significatif de ses contrôles à l'exportation des terres rares, métaux essentiels aux entreprises technologiques, via l'Announcement n° 61 de son ministère du Commerce. En réponse, les États-Unis de M. Trump ont indiqué instaurer une taxe de 100 % sur les produits chinois.

En France, la situation politique s'est fortement détériorée : le Premier ministre Sébastien Lecornu a démissionné seulement 12 heures après la formation de son gouvernement, avant de reprendre ses fonctions quelques semaines plus tard à la demande du Président. Cette situation a entraîné une hausse du rendement à 10 ans de la dette française et un écartement des spreads de crédit entre le Bund et l'OAT, où nous avons dépassé les 80 points de spread. Le marché des actions accusera également le coup puisque l'indice parisien perdra jusqu'à 3 % avant de se reprendre à la mi-octobre. Enfin, comme un symbole, S&P abaissera la note de la France (de AA- à A+), en raison de cette instabilité politique et du manque de visibilité sur la trajectoire budgétaire. Aux États-Unis, le shutdown se poursuit, les démocrates et les républicains n'ayant pas trouvé de compromis sur le budget. Pour rappel, le shutdown devrait coûter 0,1 % de PIB par semaine.

Du côté microéconomique, nous avons pris connaissance des résultats d'entreprises pour le 3^e trimestre. Parmi les exemples notables, ASML, dans l'industrie des semi-conducteurs, continue de bénéficier de l'augmentation des capex liés à l'intelligence artificielle (IA). Ainsi, l'entreprise a généré un chiffre d'affaires de 7,5 Md€ au T3, avec une marge brute de 51,6 %. Parallèlement, ASML a enregistré 5,4 Md€ de prises de commandes au cours du trimestre. L'autre bonne surprise est LVMH (luxe) qui, après plusieurs publications difficiles, rassure et montre un redressement séquentiel au T3. Le chiffre d'affaires ressort à 18,28 Md€, pour une croissance organique de 1 %.

À ce jour, avec 92 % des sociétés ayant publié, 82 % ont affiché un bénéfice net par action supérieur aux attentes (données FactSet pour le S&P 500).

La gestion

Sur la période considérée (du 3 octobre au 31 octobre), GSD France n'a pas progressé, tandis que son indice de référence, le CAC 40 NR, enregistrait une hausse de 0,53 %. Durant cette période, nous avons renforcé nos positions Euronext et Vivendi. À l'inverse nous avons diminué nos expositions en LVMH, Edenred et Essilor Luxottica.

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

Octobre 2025 (au 31 octobre)

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%	-1,16%	-1,65%	1,68%	3,77%	0,00%		
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%	-0,59%	-1,82%	2,09%	5,11%	0,53%		
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	79,03%
1 an	9,71%
3 ans	23,56%
5 ans	54,29%

Dep. 31/12/2002	254,60%
1 an	13,51%
3 ans	39,17%
5 ans	84,10%

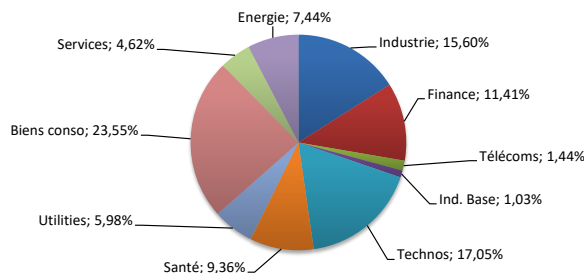
Répartition géographique

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

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	45
PER estimé :	19,25
Rendement moyen:	2,70%
Price to Book:	3,76
Croissance des résultats :	5,3%
Exposition nette actions :	96%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	97%
Entre 2 et 5 Mds €	2%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 500 M €	0%

Principales positions

		Secteur
TotalEnergies SE	7,44%	Energy
Safran SA	6,07%	Electroni
Air Liquide SA	5,92%	Process
L'Oreal S.A.	5,42%	Consum
BNP Paribas S.A. Class A	5,01%	Finance
EssilorLuxottica SA	4,61%	Health
Schneider Electric SE	4,60%	Producer Manufacturing
Sanofi SA	4,54%	Health Technology
LVMH	4,32%	Consumer Non-Durables
Christian Dior SE	3,83%	Consumer Non-Durables
Σ des 10 premières lignes	51,76%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Euronext	LVMH
Vivendi	Essilor Luxottica
	Edenred

Principales contributions en %

LVMH	0,76%	BNP Paribas S.A	-0,67%
EssilorLuxottica	0,69%	AXA SA	-0,20%
Christian Dior SE	0,58%	Dassault Systemes	-0,16%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	14,91%
Ratio Sharpe	1,58
Bêta	0,90

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.