

GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion active CAC 40

Septembre 2024 (au 27 septembre)

ISIN: FR0010322503

Caractéristiques

Valeur liquidative **8,61 €**
Fonds Actions Françaises au 27/09/2024

Univers de référence

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

Stratégie d'investissement

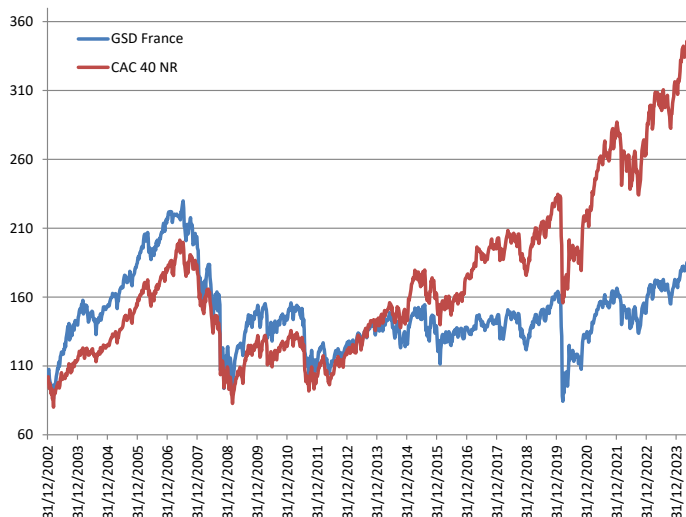
GSD France est un fonds de valeurs françaises, dont l'objectif est de surperformer son indice de référence, CAC 40 (dividendes réinvestis). Le fonds intervient sans contraintes sectorielles ou d'actifs sauf celles inhérentes à ses statuts qui imposent une limite minimale de 75 % d'exposition en actions. 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	2,50%	15,07%	-10,10%	25,89%	-18,77%	30,38%	-12,12%	1,91%	0,15%	7,10%
CAC 40 NR	5,59%	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: **2,60%**



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	4,9 M€
Valeur liquidative	8,61 €
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 Tél : (33) 1 42 60 93 80

Commentaire de gestion

Contexte de marché

L'indice CAC40 a progressé de 0,06 % en septembre tandis que l'indice dividendes réinvestis a enregistré une hausse de 0,14 %. Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons ArcelorMittal (+11,2 %), Eurofins Scientific (+10,19 %) et Unibail Rodamco (+8,47 %). À l'inverse, les plus mauvaises performances ont été enregistrées par Edenred (-10,97 %), Renault (-9,22 %) et STMicroelectronics (-7,37 %).

Macroéconomie

Pas de changements notables en septembre. L'actualité macroéconomique est restée dominée par la baisse des taux en Europe et aux États-Unis, ainsi que par les dynamiques d'inflation et de croissance sur ces mêmes régions. Mi-septembre, nous avons pris connaissance des dernières données statistiques sur l'inflation (CPI "core") de part et d'autre de l'Atlantique. En Europe, l'indice est conforme aux attentes, à 2,8 % contre 2,9 % précédemment. Aux États-Unis, il ressort également en ligne avec les prévisions, à 3,2 %, identique au mois précédent. Dans ce contexte, et alors que les inquiétudes concernant la croissance s'accroissent, la Banque centrale américaine (FED) a procédé à sa première baisse de taux, ramenant ses taux directeurs dans la fourchette de 475-500 points de base, soit une réduction de 50 points de base. De son côté, la Banque centrale européenne a effectué une deuxième baisse de taux de 25 points de base.

En France, la crise politique n'a toujours pas trouvé de solution, malgré la composition d'un nouveau gouvernement par M. Barnier, fraîchement nommé Premier ministre. Les investisseurs restent préoccupés par la capacité du gouvernement à former une majorité autour de la question du déficit budgétaire. Par conséquent, l'écart entre le taux à 10 ans allemand et français reste historiquement élevé, au-dessus de 70 points de base. En revanche, la bonne surprise en septembre est venue de la Chine, qui a annoncé une série de mesures pour soutenir son économie, notamment le marché de l'immobilier, au cœur des difficultés actuelles. Parmi ces initiatives, la Banque centrale chinoise a notamment baissé ses taux.

Ainsi, malgré un rallye des indices chinois et des valeurs du luxe en fin de mois, les indices européens sont restés stables en septembre. L'Eurostoxx 50 a progressé de 0,86 %, tandis que le Stoxx 600 a reculé de 0,41 %. À noter un retour marqué du style "value" sur le mois, avec une performance positive, contrairement aux valeurs de croissance, pénalisées par le secteur des semi-conducteurs. Sur le segment crédit, les performances ont également été positives, tant sur le High Yield que sur l'Investment Grade.

Dans les semaines à venir, nous resterons attentifs aux publications des entreprises pour le troisième trimestre.

La gestion

Sur la période considérée (30 août au 27 septembre), GSD France a gagné 1,89 %, tandis que son indice de référence, le CAC 40 NR, progressait de 2,19 %. Fin septembre, l'exposition nette aux actions est de 100% (contre 100% fin août). En septembre, nous avons réduit notre exposition en Safran, Air Liquide et LVMH.

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

Septembre 2024 (au 27 septembre)

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%	-3,58%	4,71%	1,89%			
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%	-2,99%	5,23%	2,19%			
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	74,96%
1 an	6,82%
3 ans	14,04%
5 ans	14,49%

Dep. 31/12/2002	231,60%
1 an	11,80%
3 ans	27,33%
5 ans	52,93%

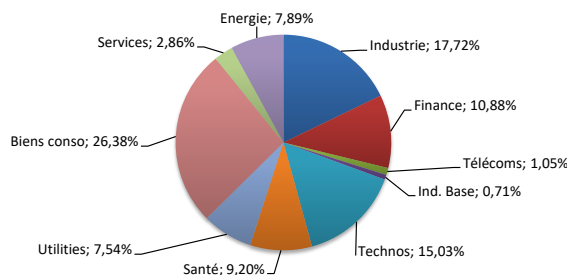
Répartition géographique

France	97%
Bénélux	1%
International	2%
Liquidités	

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	42
PER estimé :	18,64
Rendement moyen:	2,82%
Price to Book:	3,81
Croissance des résultats :	14,1%
Exposition nette actions :	100%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation des sociétés

> 5 Mds €	100%
Entre 2 et 5 Mds €	0%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 500 M €	0%

Principales positions

TotalEnergies SE	7,89%	Energy
Schneider Electric SE	6,99%	Produce
Air Liquide SA	6,01%	Process
L'Oreal S.A.	5,89%	Consum
Sanofi	5,18%	Health Technology
LVMH Moët Hennessy Louis	5,08%	Consum
Christian Dior SE	4,63%	Consumer Non-Durables
Hermes International SCA	4,27%	Utilities
Safran SA	4,08%	Electronic Technology
EssilorLuxottica SA	3,93%	Health Technology
Σ des 10 premières lignes	53,95%	

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
	Safran
	Air Liquide
	LVMH

Principales contributions en %

Schneider Electric	0,46%	TotalEnergies SE	-0,45%
Safran SA	0,37%	Airbus SE	-0,17%
Christian Dior SE	0,26%	Stellantis N.V.	-0,08%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,87%
Ratio Sharpe	0,83
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.