



Caractéristiques

Valeur liquidative **7,51 €**
Fonds Actions France au 31/07/2015

Univers de référence

Valeurs mobilières grandes capitalisations françaises composant l'indice Cac 40, l'allocation dépend de l'appréciation par le gérant des fondamentaux macroéconomiques.

Stratégie d'investissement

ProbFrance est un fonds de valeurs françaises, essentiellement celles de l'indice CAC 40, dont l'objectif est de surperformer cet indice de référence par des choix de surpondération ou de souspondération des secteurs ou des valeurs au sein de cet indice. 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
• 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	AMF GP 92-1
• Date de création	30/12/1994
• Date de reprise sous gestion GSD	31/12/2002
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• Gérant principal	Jacques Gautier
• Valorisation	Quotidienne
• Réception des ordres	Chaque jour ouvré avant 10h
• Souscription minimale	1 part
• Doits d'entrée	5% maximum
• Droits de sortie	Néant
• Frais de gestion	4,68% TTC
• Actif net	5,3 M€
• Valeur liquidative	7,51 €
• Plus haut 1 an	7,55 €
• Plus bas 1 an	6,06 €
• Horizon conseillé	5 ans

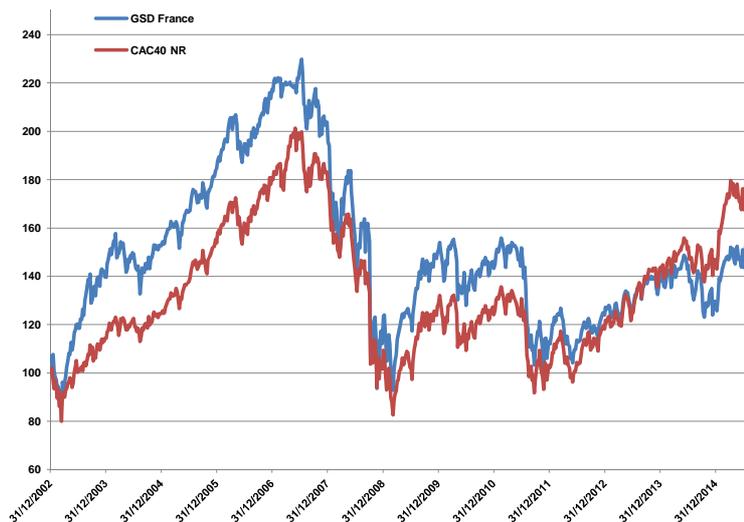
Contacts GSD Gestion

• jacques.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 84
• thierry.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 86

Performances

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
GSD France	18,45%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%	28,82%	-42,57%	-6,17%	17,65%
CAC 40 NR	21,13%	1,73%	18,90%	17,22%	-16,95%	-3,34%	22,32%	-42,68%	1,31%	17,53%
Rang Quartile	4	4	4	4	4	4	2	4	4	3

Performance moyenne annualisée de ProbFrance depuis le 31/12/02 : **4,18%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie

L'apaisement sur le front grec avec une "solution provisoire" trouvée entre les partenaires européens et Athènes a contribué à la forte progression des indices européens, américains et japonais entre 3 et 5%.

En revanche, la Chine (-14%) et plus globalement les émergents (-8% en moyenne) continuent à souffrir du ralentissement, de la hausse de l'inflation et des excès passés, et ce dans la perspective d'un resserrement monétaire américain qui pénalise déjà ces différents marchés sous l'effet de moindres flux de liquidités.

Le fait majeur du mois est la chute vertigineuse du cours du baril qui se rapproche de ses plus bas d'il y a 6 mois à 47 \$ (-17%) pour le WTI, le dégel des relations entre Téhéran et les occidentaux devrait provoquer entre 0,5 et 1 mio de baril jour sur le marché déjà en excédent compte tenu de la plus faible croissance mondiale.

Logiquement, les métaux précieux et industriels ont suivi la même tendance que l'or noir avec des baisses proches de 10%.

Certains prix de base comme ceux de l'aluminium et du nickel par exemple se rapprochent désormais des plus bas observés au début des années 2000, ce qui en soit, est loin d'être une mauvaise nouvelle pour nos industriels consommant ces matières premières.

Le facteur faible liquidité de la trêve estivale doit être pris en compte pour apprécier les évolutions au mois d'août, et dès la rentrée se poseront à nouveau les questions des suites à donner au dossier grec, et celles concernant le timing de remontée des taux américains et son impact sur les marchés taux et actions en général.

La gestion

Le fonds GSD France a surperformé son indice de référence en raison de sa sous exposition en valeurs pétrolières dont Total.

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.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les documents réglementaires sont tenus à votre disposition. Ce document est donné à titre d'information et ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir, sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.

GSD FRANCE

Actions Françaises - Gestion benchmarkée Cac 40

JUILLET 2015

ISIN: FR0010322503

Performances mensuelles

Performances glissantes

GSD France	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	7,10%	6,04%	0,28%	0,14%	1,38%	-3,68%	6,37%					
2014	-3,20%	5,26%	-0,43%	1,58%	1,83%	-2,91%	-5,14%	2,56%	0,00%	-6,89%	3,94%	-3,94%
2013	1,63%	-0,96%	-0,32%	2,93%	3,64%	-5,65%	6,47%	-2,43%	4,83%	2,38%	-0,15%	0,00%
2012	6,12%	3,22%	-1,48%	-6,83%	-6,80%	7,29%	2,15%	2,10%	-1,72%	0,35%	3,65%	2,68%

Dep. 31/12/2002	52,61%
1 an	14,48%
3 ans	29,48%
5 ans	6,98%

CAC 40 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	7,78%	7,54%	1,78%	0,59%	0,12%	-3,96%	6,15%					
2014	-3,02%	5,82%	-0,27%	2,45%	1,83%	-1,80%	-3,97%	3,18%	0,91%	-4,09%	3,75%	-2,48%
2013	0,80%	-0,25%	0,35%	3,58%	3,74%	-5,03%	6,84%	-1,48%	5,45%	3,13%	0,67%	0,21%
2012	4,39%	4,67%	-0,83%	-6,16%	-6,09%	5,95%	2,97%	3,69%	-1,71%	2,22%	3,73%	2,36%

Dep. 31/12/2002	77,12%
1 an	23,64%
3 ans	60,83%
5 ans	46,04%

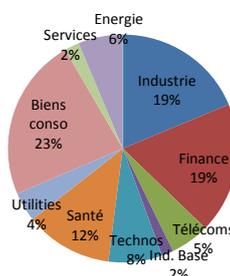
Répartition par classes d'actifs

France	95%
Benelux	6%
International	0%
Liquidités	-1%

Répartition sectorielle

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	42
PER 2014 estimé:	15,81
Rendement moyen:	2,77%
Price to Book:	1,80
Croissance EPS 2015:	15,0%
Exposition actions	101%
Draw Down maximum	-6,89%



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	93%
Entre 2 et 5 Mds €	0%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 0,5 Md €	7%

Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur
Sanofi	9,80%	Santé
Financiere de l'Odet	6,20%	Finance
Total	6,00%	Pétrole
BNP Paribas	5,30%	Finance
LVMH	4,50%	Industrie
Axa	4,50%	Finance
Air Liquide	3,90%	Industrie
Schneider	3,50%	Industrie
Danone	3,50%	Biens conso
L'Oréal	3,20%	Biens conso
Σ des 10 premières lignes	50,40%	

Principaux mouvements

Achats- Renforcements

Michelin
Renault

Ventes- Allègements

Gaussin
Société Générale

Principales contributions en %

Sanofi	1,02%	Renault	-0,33%
BNP	0,53%	Valeo	-0,13%
Airbus	0,43%	Arcelor	-0,08%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,11%
Ratio Sharpe	1,83
Béta	0,99

Echelle de risque

Faible							Elevé
1	2	3	4	5	6	7	

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.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les documents réglementaires sont tenus à votre disposition. Ce document est donné à titre d'information et ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir, sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.