



## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **7,20 €**  
Fonds Actions France au 27/02/2015

## 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
• <b>Classification</b>	<b>OPCVM Actions France</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• <b>Code Isin</b>	<b>FR0010322503</b>
• Devise	Euro
• Indice composite	Cac 40 NR
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-1
• 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 SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• <b>Gérant</b>	<b>Jacques Gautier</b>
• 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	4,6 M€
• Valeur liquidative	7,20 €
• Plus haut 1 an	7,32 €
• Plus bas 1 an	6,06 €
• <b>Horizon conseillé</b>	<b>5 ans</b>

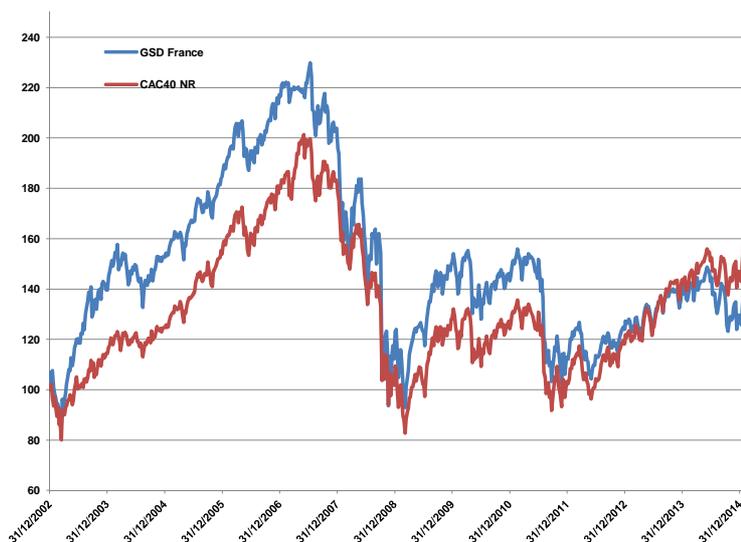
## Contacts GSD Gestion

• [jacques.gautier@gsdgestion.fr](mailto:jacques.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 84  
• [christophe.gautier@gsdgestion.fr](mailto:christophe.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 86

## Performances

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
<b>GSD France</b>	<b>13,56%</b>	<b>-7,85%</b>	<b>12,42%</b>	<b>10,07%</b>	<b>-21,13%</b>	<b>-4,99%</b>	<b>28,82%</b>	<b>-42,57%</b>	<b>-6,17%</b>	<b>17,65%</b>
<b>CAC 40 NR</b>	<b>15,90%</b>	<b>1,73%</b>	<b>18,90%</b>	<b>17,22%</b>	<b>-16,95%</b>	<b>-3,34%</b>	<b>22,32%</b>	<b>-42,68%</b>	<b>1,31%</b>	<b>17,53%</b>
<b>Rang Quartile</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

Performance moyenne annualisée de ProbFrance depuis le 31/12/02 : **3,81%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie

Le mois de février continue à être porté par les perspectives de l'entrée en action du QE annoncé par Mario Draghi. Ainsi, sur ce mois écoulé, les indices actions européens ont repris 7% supplémentaires pour atteindre entre 12 et 15% en moyenne, rassurés que sont les investisseurs par l'accord trouvé entre les grecs et l'Eurogroupe ce dernier ayant accordé, sous conditions, une prolongation de quatre mois de l'aide financière dont bénéficie la Grèce; d'autre part, les banques centrales se montrent toujours aussi rassurantes avec des perspectives de redressement certes faibles mais réelles en Europe, et affirmées aux USA. Enfin, les ventes et bénéfices publiés par les entreprises ont battu le consensus à 75% laissant augurer une poursuite à la hausse des indices entre 5 à 10% d'ici la fin d'année sur cette base. Ce beau début d'année permet de constater que les bourses de Francfort, Londres, New-York sont aux plus hauts historiques, le Nasdaq n'est plus qu'à 3.5% de son plus haut atteint avant l'éclatement de la bulle internet en mars 2000 et au Japon, l'indice Nikkei est à son meilleur niveau en 15 ans.

Les autres places financières internationales ont évolué en ordre dispersé; la bourse indienne abandonne près de 1% , l'indice chinois progresse de 2.5% (mais a été assez inactif une bonne partie de février « à cause » du Nouvel an chinois), le Brésil s'envole de 10% (après avoir perdu 6% en janvier). Plus globalement, le MSCI World progresse de 5.4% sur le mois de février (-2.6% en janvier). Sur le plan obligataire, les rendements 10 ans des pays périphériques prolongent leur convergence quand ceux des Etats-Unis, Royaume-Uni, France et Allemagne notamment se retiennent. Ainsi, le mouvement de remontée des taux est puissant au Royaume-Uni +40 bps à 1,88%, +33 bps à 2,12% aux USA. En Europe, les 10 ans français et allemands se retiennent de quelques bps à 0,62% et 0,33% respectivement. Dans les pays du sud de l'Europe, le mouvement est inverse: -20 bps en Italie à 1,39%, -10 bps en Espagne à 1,38%, -45 bps à 1,88% sur le Portugal et -20 bps en Grèce à 9,39% après une tension sur les 11% suite aux résultats des législatives à Athènes mettant sur le devant de la scène la force politique radicale de gauche Syriza. Le dollar US a été plutôt stable en février après avoir progressé de 7% contre l'€ en janvier. Par contre, la Livre Sterling, s'est apprécié de plus de 3% contre l'Euro, atteignant ainsi son plus haut niveau depuis fin 2007 ; la vigueur de la croissance anglaise continue à impressionner les investisseurs.

Sur les matières premières, le pétrole a fortement rebondi (surtout le contrat Brent, de la mer du Nord), progressant de plus de 25% sur le mois, après son plongeon de plus de 50% en 2014 et sa baisse de 10% sur le mois de janvier.

### La gestion

Le fonds GSD France a surperformé son indice de référence de 1,5% en raison essentiellement de la couverture mise en place récemment à hauteur de 25%.

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

FEVRIER 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%										
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	46,31%
1 an	2,71%
3 ans	17,46%
5 ans	-3,10%

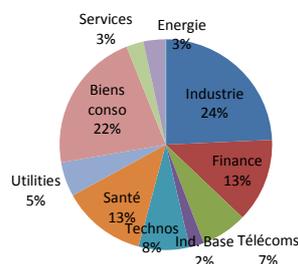
CAC 40 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	7,78%	7,54%										
2014	-3,02%	5,82%	-0,27%	2,45%	1,83%	-1,80%	-3,97%	3,18%	0,91%	-4,09%	3,75%	-2,48%
2013	0,80%	-0,25%	0,35%	3,58%	3,74%	-5,03%	6,84%	-1,48%	5,45%	3,13%	0,67%	0,21%
2012	4,39%	4,67%	-0,83%	-6,16%	-6,09%	5,95%	2,97%	3,69%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

Dep. 31/12/2002	69,47%
1 an	14,89%
3 ans	48,31%
5 ans	32,79%

## Répartition par classes d'actifs

France	93%
Benelux	6%
International	0%
Liquidités	1%

## Répartition sectorielle



## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	45
PER 2014 estimé:	14,85
Rendement moyen:	2,55%
Price to Book:	1,81
Exposition actions	78%
Draw Down maximum	-6,89%

## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	87%
Entre 2 et 5 Mds €	0%
Entre 0,5 et 2 Mds €	2%
< 0,5 Md €	11%

## Principales positions

Sanofi	9,50%	Santé
Financiere de l'Odet	6,90%	Finance
LVMH	4,60%	Industrie
Air Liquide	4,10%	Industrie
Schneider	3,90%	Industrie
BNP Paribas	3,90%	Finance
Danone	3,80%	Agro-alim
GDF	3,40%	Utilities
Total	3,14%	Pétrole
Axa	2,50%	Finance
Σ des 10 premières lignes	45,74%	

## Principaux mouvements

### Achats- Renforcements

Financiere de l'Odet  
Le Belier  
Lyxor Reverse Cac  
Solvay

### Ventes- Allègements

Gaussin  
OncoDesign  
Tarkett

## Principales contributions en %

Sanofi	0,62%	Lyxor Reverse Cac	-0,27%
LVMH	0,60%	Michelin	-0,04%
BNP	0,58%	Pernod	-0,03%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,17%
Ratio Sharpe	1,08
Béta	0,88

## 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.