



Caractéristiques

Valeur liquidative **7,23 €**
Fonds Actions France au 27/03/2015

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
• Indice composite	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	Jacques 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	4.68% TTC
• Actif net	5,1 M€
• Valeur liquidative	7,23 €
• Plus haut 1 an	7,32 €
• Plus bas 1 an	6,06 €
• Horizon conseillé	5 ans

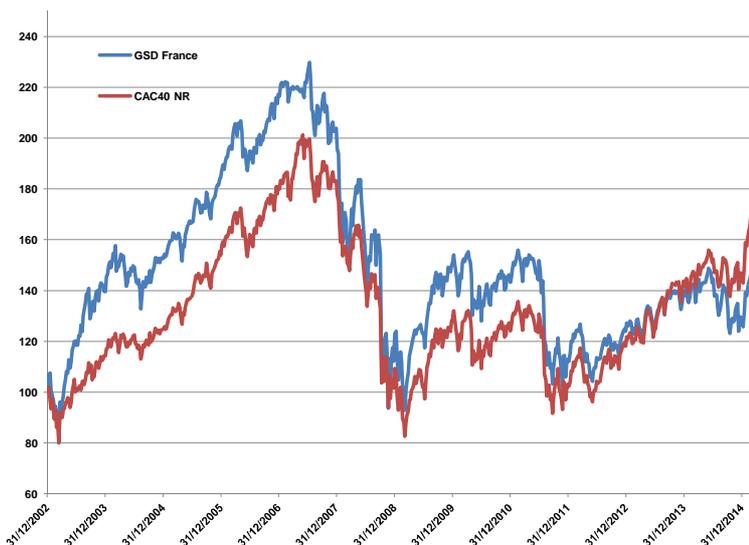
Contacts GSD Gestion

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

Performances

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
GSD France	14,04%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%	28,82%	-42,57%	-6,17%	17,65%
CAC 40 NR	17,98%	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 : **3,83%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie

Le mois de mars continue à être bien orienté avec l'entrée en vigueur du QE européen, et l'éventualité d'un équivalent chinois récemment annoncé pour combattre le ralentissement.

Ainsi, sur ce mois écoulé, les indices actions européens ont repris entre 2 et 5% supplémentaires pour atteindre entre 13% (Espagne) et 22% (Allemagne). Les perspectives des entreprises européennes restent bien orientées grâce notamment à la baisse de l'euro et la baisse du pétrole.

Les chiffres macroéconomiques en zone euro regagnent également quelques couleurs. Seule la bourse grecque en Europe rechute lourdement de 12% en raison du bras de fer politique et économique engagé entre Athènes et l'Union Européenne.

Aux Etats- Unis, les indices ont peu évolué en restant au contact de leurs plus hauts historiques.

Les autres places financières internationales ont évolué en ordre dispersé sur les tendances du mois dernier; la bourse indienne abandonne plus de 4%, l'indice chinois progresse légèrement, le Japon et la Corée +2%. Plus globalement, le MSCI World se rétracte de 2%.

Sur le plan obligataire, le mois reste à la détente avec des baisses sur les 10 ans européens de 10 bps et des courbes qui continuent à s'aplatir.

Le dollar US s'est apprécié contre euro de 4% pour atteindre les 1,08 lié au QE européen et à une remontée anticipée des taux US.

Le baril de brut a relâché du terrain de quelques 11% dans la perspective d'un assouplissement de l'embargo iranien et d'une demande toujours inférieure à l'offre.

La gestion

Le fonds GSD France a "collé" à son indice de référence et ce malgré la mise en place d'une couverture de 25% de son actif, grâce à sa sous-pondération en Total et sa surexposition en valeurs bancaires. La couverture en fin de mois a été levée.

Le titre Gemalto a été cédé au profit de Peugeot afin de suivre la nouvelle composition de l'indice Cac 40.

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

MARS 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%	1,81%									
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	46,92%
1 an	3,29%
3 ans	20,50%
5 ans	-4,87%

CAC 40 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	7,78%	7,54%	1,79%									
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	72,51%
1 an	16,74%
3 ans	54,38%
5 ans	31,02%

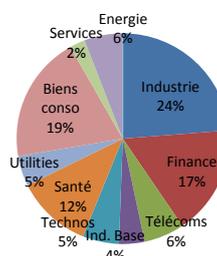
Répartition par classes d'actifs

France	95%
Benelux	5%
International	0%
Liquidités	0%

Répartition sectorielle

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	45
PER 2014 estimé:	15,42
Rendement moyen:	2,58%
Price to Book:	1,76
Exposition actions	100%
Draw Down maximum	-6,89%



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	85%
Entre 2 et 5 Mds €	0%
Entre 0,5 et 2 Mds €	4%
< 0,5 Md €	11%

Principales positions

Sanofi	8,10%	Santé
Financiere de l'Odet	6,30%	Finance
BNP Paribas	6,00%	Finance
Total	5,50%	Pétrole
Dassault Aviation	4,40%	Industrie
LVMH	4,10%	Industrie
Air Liquide	4,00%	Industrie
Schneider	3,50%	Industrie
Société Générale	3,50%	Finance
L'Oréal	3,30%	Biens conso
Σ des 10 premières lignes	48,70%	

Principaux mouvements

Achats- Renforcements	Ventes- Allègements
Arcelor	Gemalto
Burelle	Tarkett
Gaussin	
Peugeot	
Total	

Principales contributions en %

BNP	0,50%	Burelle	-0,42%
Sanofi	0,37%	Arcelor	-0,21%
Société Générale	0,30%	Total	-0,20%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,03%
Ratio Sharpe	1,28
Béta	0,95

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.