

# GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée Cac 40

MAI 2015

ISIN: FR0010322503

## Caractéristiques

Valeur liquidative **7,33 €**  
Fonds Actions France au 29/05/2015

## 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 principal	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	5,3 M€
• Valeur liquidative	7,33 €
• Plus haut 1 an	7,50 €
• Plus bas 1 an	6,06 €
• Horizon conseillé	5 ans

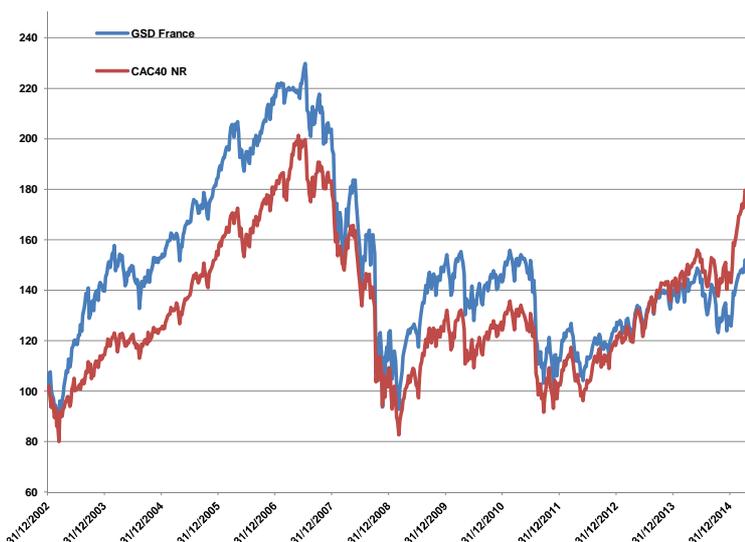
## Contacts GSD Gestion

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

## Performances

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
GSD France	15,62%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%	28,82%	-42,57%	-6,17%	17,65%
CAC 40 NR	18,81%	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 : **3,95%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie

Le mois de mai a connu une assez forte volatilité avec un marché parisien Cac 40 évoluant entre 4900 et 5200 points, pour terminer légèrement positif si on considère la performance dividendes inclus (contribution 1,70%), la baisse du dernier jour du mois de 2,5% aura été fatale.

Plus globalement, les marchés européens restent pénalisés par les débats incessants autour de la question grecque: train de réformes, "Grexit"...  
Le premier ministre grec Alexis Tsipras et son ministre des finances, Yanis Varoufakis, ne parviennent pas à convaincre les autorités européennes sur leur capacité à imposer des mesures budgétaires destinées à résoudre les problèmes récurrents de solvabilité.

Les valeurs américaines ont profité d'un rééquilibrage (+0,3%) au détriment des actions européennes, le consensus en ce début d'année étant très largement en faveur de l'Europe contre les Etats-Unis.

Les marchés émergents excepté la Chine et l'Inde restent à la peine.  
Sur les taux, les rendements français et allemand se sont encore tendus de 40 bps, avant de regagner 25 bps pour terminer respectivement 0,80% et 0,50% quand les 10 ans espagnol et italien remontaient également de 30 bps à 1,85%.

Les dernières statistiques de l'économie US mettent sur une reprise pousive, repoussant d'un trimestre, en septembre, les anticipations de remontée des taux Fed funds.

### La gestion

Le fonds GSD France a nettement surperformé son indice de référence en raison de sa sous exposition en valeurs pétrolières dont Total et surtout grâce à l'achat de Financière de l'Odé, valeur hors 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

MAI 2015

ISIN: FR0010322503

## Performances mensuelles

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%							
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%

## Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	48,95%
1 an	1,52%
3 ans	42,88%
5 ans	12,08%

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%							
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	73,73%
1 an	13,20%
3 ans	80,41%
5 ans	54,04%

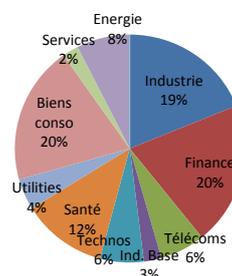
## Répartition par classes d'actifs

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

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	45
PER 2014 estimé:	16,32
Rendement moyen:	2,77%
Price to Book:	1,75
Croissance EPS 2015:	20,7%
Exposition actions	100%
Draw Down maximum	-6,89%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	92%
Entre 2 et 5 Mds €	0%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 0,5 Md €	8%

## Principales positions

Titre	Pourcentage	Secteur
Sanofi	9,40%	Santé
BNP Paribas	7,30%	Finance
Total	7,00%	Pétrole
Financière de l'Odet	6,00%	Finance
LVMH	4,60%	Industrie
Axa	4,30%	Finance
Air Liquide	4,20%	Industrie
Schneider	3,30%	Industrie
L'Oréal	3,20%	Biens conso
Michelin	3,00%	Autos

Σ des 10 premières lignes 52,30%

## Principaux mouvements

### Achats- Renforcements

Orange

### Ventes- Allègements

Arcelor  
Burelle  
Société Générale

## Principales contributions en %

Financière de l'Odet	0,22%	Total	-0,35%
LVMH	0,19%	BNP	-0,32%
Vivendi	0,12%	Sanofi	-0,22%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,63%
Ratio Sharpe	2,74
Béta	0,97

## 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.