



Caractéristiques

Valeur liquidative 7,16 €
Fonds Actions France au 30/10/2015

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
• Droits d'entrée	5% maximum
• Droits de sortie	Néant
• Frais de gestion	4,68% TTC
• Actif net	4,9 M€
• Valeur liquidative	7,16 €
• Plus haut 1 an	7,60 €
• Plus bas 1 an	6,10 €
• Horizon conseillé	5 ans

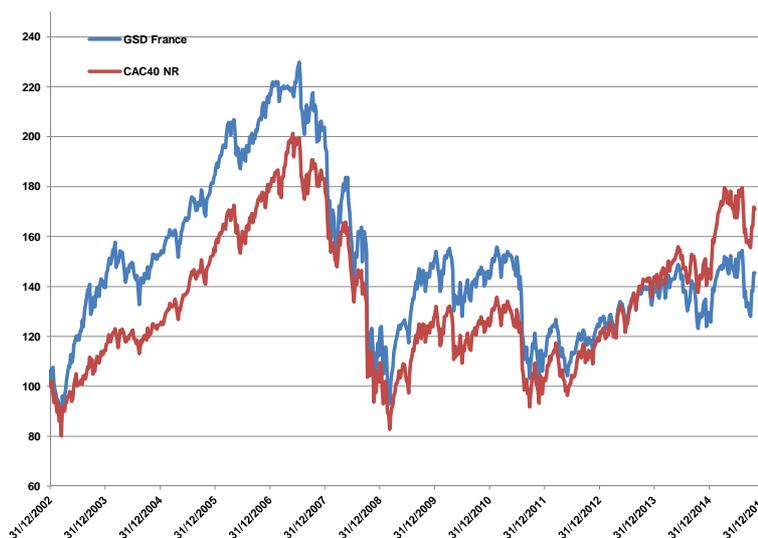
Contacts GSD Gestion

• 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	12,93%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%	28,82%	-42,57%	-6,17%	17,65%
CAC 40 NR	16,91%	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 : **3,55%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie.

Effacées instantanément toutes les angoisses du marché liées aux perspectives fragiles de croissance mondiale et de timing de remontée des taux US!

Mario Draghi aura une nouvelle fois rassuré et euphorisé les investisseurs, hésitants depuis plusieurs semaines, en indiquant qu'il était toujours l'arme au poing prêt à agir avec tous les instruments possibles à sa disposition et aussi longtemps que nécessaire. La messe est dite.

Les analystes ont en déduit immédiatement que le QE en place serait ainsi prolongé de 6 mois, au moins, le marché ragailardi fut propulsé en deux séances de 5% de 4650 points à 4900 points sur le Cac 40.

Il est vrai également que l'intervention chinoise d'abaissement de ses principaux taux directeurs de 25 bps pour redonner de l'air à son économie, le lendemain du discours du patron de la BCE a affirmé la tendance.

La Fed continue à entretenir le flou sur le timing de remontée de ses taux, le marché table sur un geste en décembre, date de la prochaine réunion, plus pour une question de crédibilité par rapport à ses anticipations que compte tenu des éléments conjoncturels.

Côté matières premières, l'énergie (pétrole et gaz) reste orienté à la baisse de 5% mettant continuellement sous pression les cours des valeurs pétrolières et parapétrolières tandis que les métaux industriels (cuivre, nickel, zinc) se reprennent de quelques 5-6% excepté l'aluminium.

Bien que le marché ne soit pas à l'abri d'une consolidation, il semble désormais opportun de profiter de tout repli notamment à l'approche des 4730/4740 points (autrefois forte résistance sur le marché parisien), pour investir, tant les gages donnés par les banques centrales semblent forts en cette fin d'année.

La gestion

Le fonds GSD France a surperformé son indice de référence en raison de sa surexposition au marché parisien.

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

OCTOBRE 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%	-3,68%	6,37%	-9,99%	-6,80%			
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%

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%	-8,45%	-4,15%			
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%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	45,50%
1 an	12,76%
3 ans	22,81%
5 ans	-1,51%

Dep. 31/12/2002	70,95%
1 an	18,28%
3 ans	49,97%
5 ans	33,73%

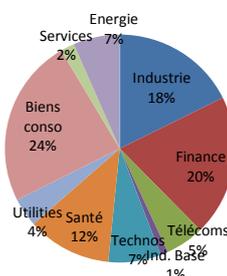
Répartition par classes d'actifs

France	96%
Benelux	5%
International	0%
Liquidités	-1%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	42
PER 2014 estimé:	16,48
Rendement moyen:	2,92%
Price to Book:	1,88
Croissance EPS 2015:	16,5%
Exposition actions	101%
Draw Down maximum	-9,99%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	99%
Entre 2 et 5 Mds €	1%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 0,5 Md €	1%

Principales positions

Principales positions	Pourcentage	Secteur
Sanofi	9,60%	Santé
Total	6,40%	Pétrole
BNP Paribas	4,70%	Finance
Crédit Agricole	4,70%	Finance
LVMH	4,40%	Industrie
Axa	4,40%	Finance
L'Oréal	4,30%	Biens conso
Air Liquide	4,00%	Industrie
Schneider	3,90%	Industrie
Danone	3,60%	Biens conso

Σ des 10 premières lignes 50,00%

Principaux mouvements

Achats- Renforcements

Total

Ventes- Allègements

Airbus

Principales contributions en %

Renault	0,89%
Total	0,83%
LVMH	0,72%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	17,15%
Ratio Sharpe	1,33
Béta	1,01

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.