



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 |

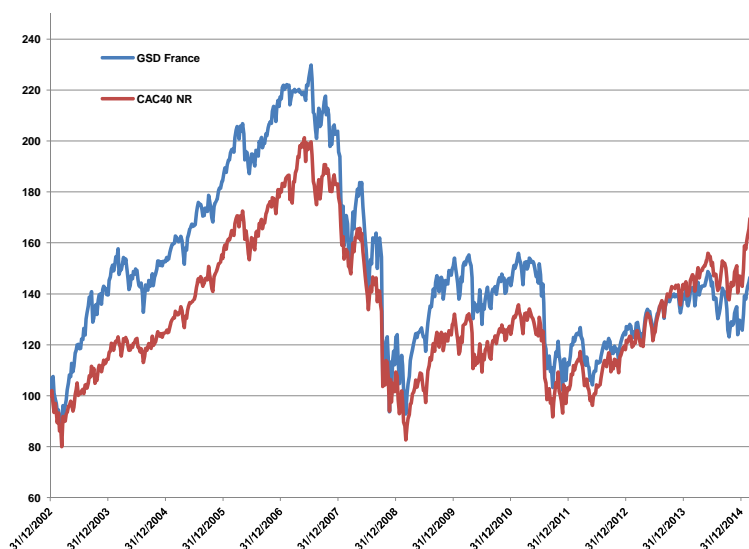
Contacts GSD Gestion

• 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% |

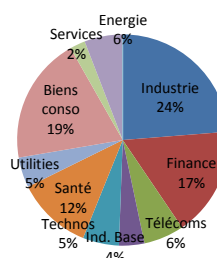
Répartition par classes d'actifs

| | |
|---------------|-----|
| 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.