



Caractéristiques

Valeur liquidative **7,23 €**
Fonds Actions France au 30/04/2015

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	5,3 M€
• Valeur liquidative	7,23 €
• Plus haut 1 an	7,48 €
• Plus bas 1 an	6,06 €
• Horizon conseillé	5 ans

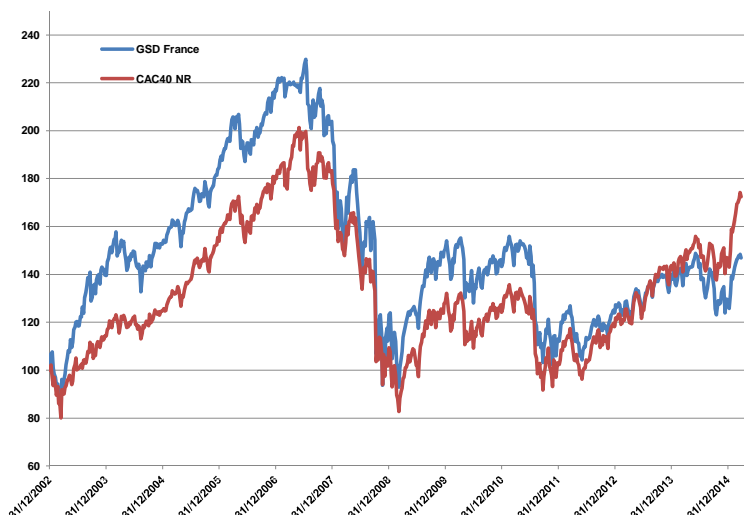
Contacts GSD Gestion

• 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	18,67%	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 : **3,81%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie

Le mois d'avril a été assez volatil avec un marché parisien Cac 40 évoluant entre 5000 et 5200 points, pour terminer étale.

Le marché allemand a reperdu son avance sur les autres marchés de la zone en reperdant les 5% gagnés en mars. Plus globalement, les marchés européens restent pénalisés par les débats incessants autour de la question grecque.

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 (+2%) 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 affichent des progressions très contrastées: le Brésil +6%, la Chine +17% et l'Indonésie -8%.

Sur les taux, les rendements français et allemand se sont tendus brusquement de 20 bps à respectivement 0,65% et 0,38% quand les 10 ans espagnol et italien remontaient également de 30 bps à 1,55%.

Les dernières statistiques de l'économie US montrent une faible progression de 0,2% en rythme annuel du PIB T1 contre 1% attendu et 2,2% en fin d'année, freiné par les conditions météorologiques très rafraichissantes et le renforcement du dollar.

A noter le très fort rebond du pétrole de 20% sur le mois.

La gestion

Le fonds GSD France a légèrement sousperformé à son indice de référence en raison de sous exposition en valeurs pétrolières dont Total.

Ce mois-ci, le fonds s'est renforcé en valeurs bancaires.

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

AVRIL 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%	0,28%	0,14%								
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	2,70%
3 ans	31,45%
5 ans	12,79%

CAC 40 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	7,78%	7,54%	1,78%	0,59%								
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	73,52%
1 an	15,73%
3 ans	68,14%
5 ans	56,71%

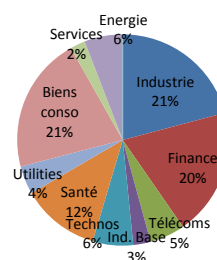
Répartition par classes d'actifs

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

Répartition sectorielle

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	45
PER 2014 estimé:	15,51
Rendement moyen:	2,65%
Price to Book:	1,76
Exposition actions	112%
Draw Down maximum	-6,89%



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	90%
Entre 2 et 5 Mds €	0%
Entre 0,5 et 2 Mds €	3%
< 0,5 Md €	7%

Principales positions

Sanofi	8,30%	Santé
BNP Paribas	7,20%	Finance
Financiere de l'Odet	6,10%	Finance
Total	5,60%	Pétrole
LVMH	4,60%	Industrie
Axa	4,50%	Finance
Air Liquide	4,00%	Industrie
Société Générale	3,50%	Finance
Schneider	3,40%	Industrie
L'Oréal	3,40%	Biens conso
Σ des 10 premières lignes	50,60%	

Principaux mouvements

Achats- Renforcements

Axa
BNP
LVMH

Ventes- Allègements

Dassault Aviation
Lafarge
Le Belier
Safran

Principales contributions en %

Total	0,32%	Odet	-0,31%
Renault	0,16%	Axa	-0,24%
Michelin	0,11%	Sanofi	-0,21%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	15,77%
Ratio Sharpe	1,99
Béta	0,98

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.