



## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **6,80 €**  
Fonds Actions France au 28/08/2015

## 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	4,8 M€
• Valeur liquidative	6,80 €
• Plus haut 1 an	7,60 €
• Plus bas 1 an	6,06 €
• Horizon conseillé	5 ans

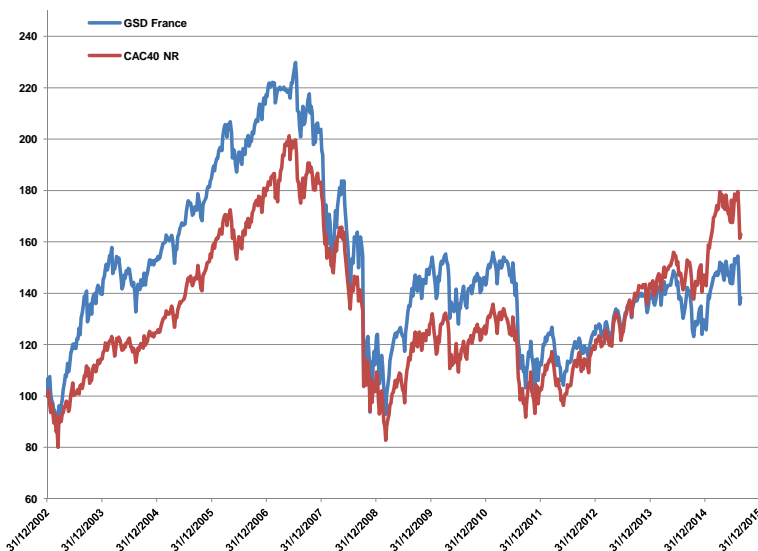
## Contacts GSD Gestion

• [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	7,26%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%	28,82%	-42,57%	-6,17%	17,65%
CAC 40 NR	11,42%	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 : **3,02%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie.

Le bilan des marchés européens est très négatif sur l'ensemble du mois d'août, suite à l'accélération baissière lors de la dernière semaine sur front d'inquiétudes chinoises quant au rythme de croissance dans l'Empire du Milieu. Le marché parisien a enregistré sa plus forte baisse mensuelle en 4 ans à -8,45%. Shanghai a dévissé de 12,5% ce mois-ci, cumulant -40% depuis son plus haut de juin. Sans surprise, la tendance est similaire à Wall Street où l'indice Dow Jones a fini sur un repli de 6%. Au-delà de la prise de conscience brutale par les investisseurs que la Chine, sur la voie de la normalisation vers une économie de services, affichera dans les années à venir un taux de croissance plus proche de celui des pays développés, le principal sujet d'interrogation aujourd'hui concerne le timing du durcissement de politique monétaire de la Fed. Si beaucoup d'indicateurs tels le niveau de chômage, les statistiques immobilières et le niveau d'inflation sont favorables à un relèvement des taux pour la première fois depuis 8 ans, la nervosité des marchés et la moindre croissance chinoise ont rendu moins impérieux la nécessité de le faire très rapidement. Logiquement, valeurs cycliques sensibles à la croissance mondiale telles les valeurs automobiles et du luxe ont plus souffert que les autres de la fragilité ambiante. La principale raison de ce choc sur les marchés, au delà des ajustements de modèles d'anticipations des économistes et de prévisions de résultats des entreprises, réside principalement dans le facteur Liquidité qui affecte tous les flux de toutes classes d'actifs et ce désormais de manière colossale et brutale. En effet, l'abondance exceptionnelle de liquidités dans le monde qui découle des politiques monétaires expansionnistes des grandes banques centrales affecte de manière démultipliée les risques, par effet d'entonnoir sur les investissements, et s'oppose de manière frontale à la capacité devenue très restreinte des acteurs finaux à absorber les contre chocs pour des raisons réglementaires plus strictes, au nom de la sacrosainte sécurité paradoxalement. Pourtant, si des épisodes de volatilité plus nombreux sont à redouter dans les trimestres et années à venir pour ces mêmes raisons, le changement de cycle en faveur des pays développés ( la croissance change de camp, tout simplement, des pays producteurs de matières premières vers les pays importateurs qui bénéficient du choc déflationniste extraordinaire de ces derniers trimestres provoqué par la chute des prix du pétrole et des métaux industriels) crée des opportunités très intéressantes d'acheter à « bon compte » sur les niveaux de valorisation actuels très raisonnables (14x les résultats pour la France, en ligne avec les niveaux historiques) et pour des raisons fondamentales, dès que la nervosité, et seulement à ce moment-là, aura perdu de sa vigueur.

### La gestion

Le fonds GSD France a sous performé son indice de référence en raison de sa légère surexposition aux valeurs cycliques et de consommation ayant le plus souffert.

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

AOUT 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%	-9,45%				
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	38,18%
1 an	-0,29%
3 ans	16,64%
5 ans	-1,59%

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%	-8,02%				
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	62,92%
1 an	9,10%
3 ans	46,25%
5 ans	35,93%

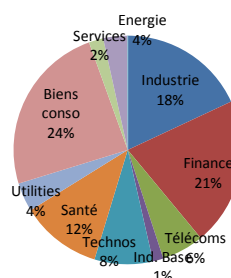
## Répartition par classes d'actifs

France	95%
Benelux	7%
International	0%
Liquidités	-2%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	42
PER 2014 estimé:	16,21
Rendement moyen:	2,90%
Price to Book:	1,91
Croissance EPS 2015:	14,3%
Exposition actions	102%
Draw Down maximum	-9,45%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

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

## Principales positions

Position	Pourcentage	Secteur
Sanofi	9,40%	Santé
BNP Paribas	4,90%	Finance
Axa	4,70%	Finance
Airbus	4,60%	Aéronautique
LVMH	4,50%	Industrie
L'Oréal	4,30%	Biens conso
Total	4,10%	Pétrole
Air Liquide	4,10%	Industrie
Schneider	3,90%	Industrie
Danone	3,30%	Biens conso

Σ des 10 premières lignes 47,80%

## Principaux mouvements

### Achats- Renforcements

Airbus  
Axa  
Bolloré  
L'Oréal  
Pernod

### Ventes- Allègements

BNP  
Gaussin  
Odet  
Total

## Principales contributions en %

Safran	0,17%	Sanofi	-0,91%
Vinci	0,07%	Renault	-0,45%
Alstom	0,02%	Schneider	-0,43%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	16,95%
Ratio Sharpe	0,98
Béta	1,03

## 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.