



## Caractéristiques

**Valeur liquidative** **6,36 €**  
Fonds Actions France au 25/09/2015

## 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
• <b>Classification</b>	<b>OPCVM Actions France</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• <b>Code Isin</b>	<b>FR0010322503</b>
• 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
• <b>Date de reprise sous gestion GSD</b>	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• <b>Gérant principal</b>	<b>Jacques Gautier</b>
• 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	4,2 M€
• Valeur liquidative	6,36 €
• Plus haut 1 an	7,60 €
• Plus bas 1 an	6,06 €
• <b>Horizon conseillé</b>	<b>5 ans</b>

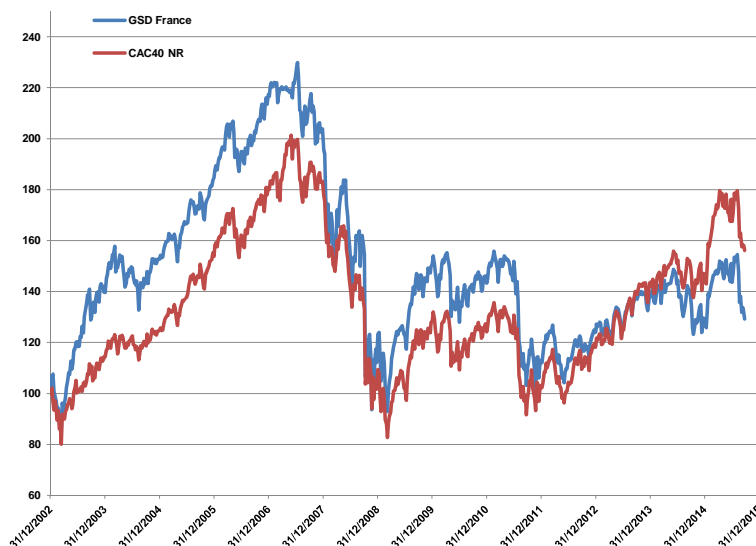
## Contacts GSD Gestion

• [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
<b>GSD France</b>	<b>0,32%</b>	<b>-7,85%</b>	<b>12,42%</b>	<b>10,07%</b>	<b>-21,13%</b>	<b>-4,99%</b>	<b>28,82%</b>	<b>-42,57%</b>	<b>-6,17%</b>	<b>17,65%</b>
<b>CAC 40 NR</b>	<b>6,79%</b>	<b>1,73%</b>	<b>18,90%</b>	<b>17,22%</b>	<b>-16,95%</b>	<b>-3,34%</b>	<b>22,32%</b>	<b>-42,68%</b>	<b>1,31%</b>	<b>17,53%</b>
<b>Rang Quartile</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

Performance moyenne annualisée de ProbFrance depuis le 31/12/02 : **2,30%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie.

Le bilan des marchés européens est une fois de plus, très négatif sur l'ensemble du mois écoulé, pour les mêmes raisons de celles du mois précédent à savoir:  
- les interrogations sur le rythme de croissance en Chine et par extension dans les pays émergents, et d'une manière générale dans le monde globalement;  
- le timing exact de la remontée des taux aux Etats-Unis, devant intervenir d'ici la fin d'année.  
Il est à noter que le changement de perspectives perçues par les investisseurs au cours de cet été s'est amplifié ce mois-ci et on assiste à un véritable retournement de tendances et crise de confiance accentués par le manque patent de liquidité sur l'ensemble des classes d'actifs.

Après la chute de 8% au mois d'août, le marché parisien recule de 4% à nouveau. Néanmoins, Paris est le marché qui résiste le mieux parmi toutes les places européennes, certaines, comme Madrid ou Francfort, perdent 9 et 7% respectivement.

Dans ce dernier cas, la chute de 40% du seul titre Volkswagen sur fond d'affaire de tricheries quant à la fiabilité des tests anti-pollution entraînant tout un pan de l'économie outre-Rhin explique en partie la défaillance de l'indice allemand.

Cette déviance du groupe auto agit comme un effet "11 Septembre" sur le Made in Germany et aura des répercussions encore difficiles à appréhender dans leur ampleur sur l'économie teutonne. Les autres places hors Europe ne sont pas en reste avec -4% pour la Chine, -8% à Tokyo, -6% à Rio et -4% à Wall Street.

Côté matières premières, le pétrole s'oriente légèrement à la baisse, les métaux précieux et industriels restent stables exceptés le Platine à -9% (effet auto) et le Zinc à -8% (stocks pléthoriques). Les matières premières agricoles enfin, après la forte chute enregistrée depuis le début d'année, amorcent de belles reprises à l'instar du sucre et du riz, probablement dans la perspective de l'arrivée du phénomène climatique El Nino. Considérons enfin que l'hémorragie sur les valeurs minières et parapétrolières est toujours à la recherche de son garrot et nous laisse perplexe sur la santé financière de nombreuses sociétés de ces secteurs aujourd'hui fragilisés. Si les épisodes de volatilité plus nombreux resteront la règle dans les semaines à venir, cette baisse généralisée 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 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

SEPTEMBRE 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%	1,38%	-3,68%	6,37%	-9,99%	-5,91%			
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	29,24%
1 an	-6,33%
3 ans	10,99%
5 ans	-7,56%

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%	-3,70%			
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	56,14%
1 an	4,13%
3 ans	42,60%
5 ans	29,58%

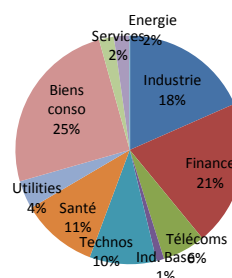
## Répartition par classes d'actifs

France	98%
Benelux	8%
International	0%
Liquidités	-6%

## Répartition sectorielle

### Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	42
PER 2014 estimé:	17,07
Rendement moyen:	2,96%
Price to Book:	2,04
Croissance EPS 2015:	13,6%
Exposition actions	106%
Draw Down maximum	-9,99%



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	98%
Entre 2 et 5 Mds €	2%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 0,5 Md €	0%

## Principales positions

Principales positions	Secteur
Sanofi	Santé
BNP Paribas	Finance
LVMH	Industrie
Axa	Finance
Airbus	Aéronautique
L'Oréal	Biens conso
Air Liquide	Industrie
Schneider	Industrie
Danone	Biens conso
Société Générale	Finance
Σ des 10 premières lignes	47,70%

## Principaux mouvements

### Achats- Renforcements

### Ventes- Allègements

Axa
Latecoere
Sanofi
Total

## Principales contributions en %

Vinci	0,22%	Credit Agricole	-0,59%
LVMH	0,17%	Schneider	-0,30%
Sanofi	0,15%	Arcelor	-0,29%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	17,15%
Ratio Sharpe	0,64
Béta	1,06

## 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.