



Caractéristiques

Valeur liquidative **7,19 €**
Fonds Actions France au 27/11/2015

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	4,7 M€
• Valeur liquidative	7,19 €
• Plus haut 1 an	7,60 €
• Plus bas 1 an	6,10 €
• Horizon conseillé	5 ans

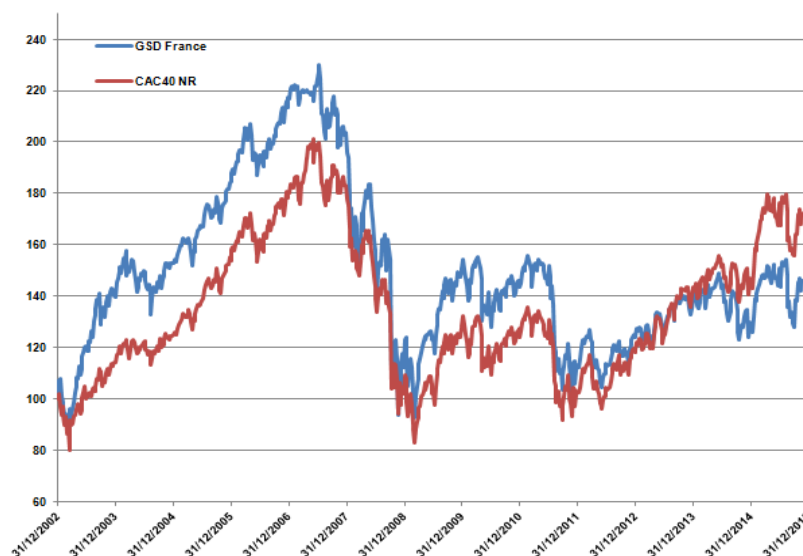
Contacts GSD Gestion

• 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	13,41%	-7,85%	12,42%	10,07%	-21,13%	-4,99%	28,82%	-42,57%	-6,17%	17,65%
CAC 40 NR	17,74%	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 : **3,57%**



Commentaire de gestion

- Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions européens ont poursuivi, bien que de manière plus modeste, sur leur lancée du mois d'octobre. L'Eurostoxx 50 gagne ainsi 2,58 % en novembre tandis que le CAC 40 prend 1,22%. Les marchés actions américains affichent de leur côté des performances étales, impactés par les anticipations de % hausse des taux directeurs de la Fed en décembre. Le S&P termine le mois à +0,05

La reprise se poursuit dans la zone euro, tout en restant modérée, tandis que les données d'inflation sont toujours inquiétantes, alimentant les espoirs d'un soutien accru de la BCE

Outre-Atlantique, l'atonie de l'industrie, impactée par le fort renforcement du dollar depuis quelques mois et la faiblesse du secteur de l'énergie, devrait inciter la Fed à agir très progressivement au cours des trimestres à venir

Bien que les valorisations commencent à dépasser les standards historiques, la présence des banques centrales et les liquidités injectées devraient soutenir les marchés actions et limiter les risques de forte correction.

Côté matières premières, la déprime des cours se poursuit. Un rebond durable ne semble pas se profiler à l'horizon. Le WTI s'affiche à 41 \$ tandis que les métaux industriels (aluminium, cuivre, nickel, zinc) sont à des plus bas depuis 2009.

- La gestion

GSD France a sous-performé son indice de référence (CAC 40) au mois de novembre, tout en affichant une performance positive. La surpondération en titres Arcelor Mittal a été pénalisante.

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

NOVEMBRE 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%	-6,80%	13,65%	0,42%	
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	46,11%
1 an	8,94%
3 ans	20,64%
5 ans	3,60%

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%	9,99%	0,71%	
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	72,16%
1 an	14,82%
3 ans	48,28%
5 ans	40,64%

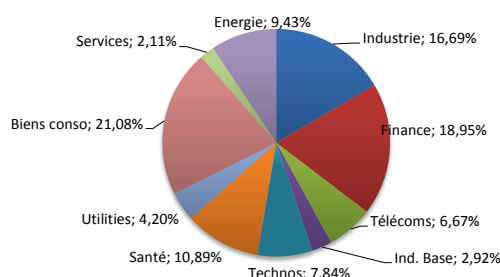
Répartition par classes d'actifs

France	94%
Benelux	7%
International	0%
Liquidités	0%

Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	42
PER 2015 estimé:	17,26
Rendement moyen:	3,44%
Price to Book:	2,25
Croissance EPS 2015:	24,0%
Exposition actions	100%
Draw Down maximum	-9,99%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	96%
Entre 2 et 5 Mds €	4%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 0,5 Md €	0%

Principales positions

Total SA	9,43%
Sanofi	8,92%
BNP Paribas SA Class A	5,13%
AXA SA	4,43%
Air Liquide SA	4,32%
LVMH Moët Hennessy Louis	4,32%
L'Oreal SA	4,31%
Vivendi SA	3,84%
Credit Agricole SA	3,64%
Airbus Group SE	3,62%
Σ des 10 premières lignes	51,96%

Secteur

Pétrole
Santé
Finance
Finance
Industrie
Biens conso
Biens conso
Communications
Finance
Technologie

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Arcelor Mittal	Bolloré
Crédit Agricole	Société Générale

Principales contributions en %

Total	0,49%	Sanofi	-0,82%
Airbus	0,22%	Arcelor Mittal	-0,51%
Axa	0,20%	Air Liquide	-0,37%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	17,78%
Ratio Sharpe	1,16
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.