



## Caractéristiques

Valeur liquidative **7,47 €**  
Fonds Actions France au 27/05/2011

## 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 diversifié          |
| • Secteur                          | Aucune contrainte         |
| • Code Isin                        | FR0010322503              |
| • Devise                           | Euro                      |
| • Indice composite                 | Cac 40                    |
| • 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                            | Cabinet SELLAM            |
| • Valorisateur                     | CACEIS                    |
| • Gérant                           | Jacques Gautier           |
| • Valorisation                     | Hebdomadaire              |
| • Réception des ordres             | Vendredi avant 10h        |
| • Souscription minimale            | 1 part                    |
| • Droits d'entrée                  | 5% maximum                |
| • Droits de sortie                 | Néant                     |
| • Frais de gestion                 | 3,90%                     |
| • Actif net                        | 4,40 M €                  |
| • Valeur liquidative               | 7,47 €                    |
| • Plus haut 1 an                   | 7,67 €                    |
| • Plus bas 1 an                    | 6,30 €                    |
| • Horizon conseillé                | 5 ans                     |

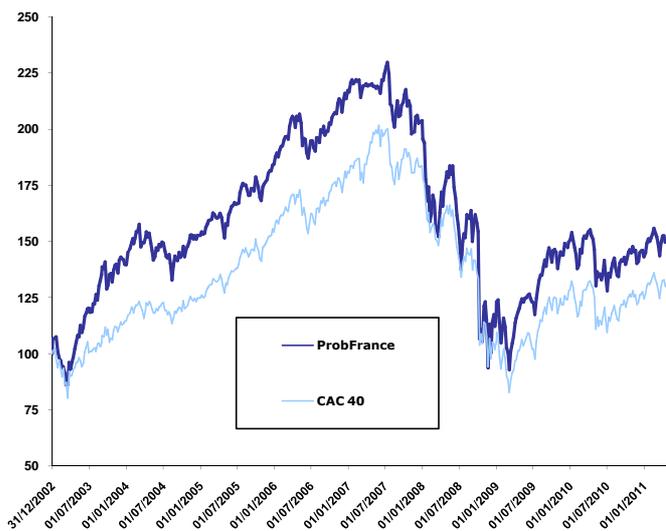
## Contacts GSD Gestion

• [jacques.gautier@gsdgestion.fr](mailto:jacques.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 84  
• [christophe.gautier@gsdgestion.fr](mailto:christophe.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 86

## Performances

|               |       |        |        |         |        |        |        |       |        |
|---------------|-------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|
|               | 2011  | 2010   | 2009   | 2008    | 2007   | 2006   | 2005   | 2004  | 2003   |
| ProbFrance    | 5,96% | -4,99% | 28,82% | -42,57% | -6,17% | 17,65% | 20,94% | 9,34% | 39,63% |
| CAC 40        | 3,84% | -3,34% | 22,32% | -42,68% | 1,31%  | 17,53% | 23,40% | 7,40% | 14,66% |
| Rang Quartile | 2     | 4      | 2      | 4       | 4      | 3      | 4      | 2     | 1      |

Performance moyenne annualisée de ProbFrance depuis le 31/12/02 : **6,15%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie :

Les mois passent et les mêmes préoccupations demeurent. Il faudra apprendre à vivre avec car les problèmes ne seront pas résolus rapidement. Les doutes sur la solvabilité de chacun des pays composant l'Union persistent en effet avec des taux records confiscatoires sur les dettes des pays les plus dispendieux et les moins rigoureux tels Grèce, Irlande, Portugal, Espagne et Italie. Le sort de la Grèce devrait être scellé dans les prochaines semaines, espérons-le. Restructuration douce ou dure de sa dette? Même une sortie de l'euro n'est plus totalement exclue. Les autres pays fragilisés observent avec angoisse et méfiance le sort réservés aux hellènes tandis que la grogne sociale se renforce de jour en jour dans ces pays. Les Etats-Unis restent englués dans la situation toujours plus dramatique de son marché immobilier (ventes de logement en baisse de 25% sur un an, base déjà rétrécie) et peinent à relancer la croissance sans une stabilisation des prix de la pierre et du chômage, et ce d'autant que l'on s'achemine vers l'épuisement de toutes les armes imaginées par la Fed (fin du QE2) pour redynamiser son économie. Les marchés émergents continuent de lutter contre les pressions inflationnistes par l'arme des taux notamment tout tentant de préserver la croissance pour éviter un "printemps arabe".

### La gestion :

Après la période de forte hausse orchestrée par les valeurs financières et les cycliques au sein des indices européens sur le début d'année, le fonds ProbFrance arbitre entre des titres défensifs lors de phase de forte poussée haussière tels que GDFSuez, Total, France Télécom et Vivendi dans le but de se prémunir d'un éventuel retour de marché puis dans les phases de consolidation, le fonds se sensibilise en valeurs bancaires et cycliques. Sur les valeurs bancaires, ProbFrance est neutre par rapport à la pondération de son indice de référence. Ce mois-ci, le fonds s'est renforcé en Accor et Pernod pour profiter d'une revalorisation de ces deux dossiers malmenés depuis le début d'année. Une ligne en Euromedis a été initiée pour profiter de la décote sur le dossier.

L'indice CAC 40 est l'indice action de référence du marché français comprenant les 40 plus grosses capitalisations.

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. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir.

# PROBFRANCE

Fonds Commun de Placement Actions Françaises

MAI 2011

## Performances mensuelles

| PROBFRANCE | JAN     | FEV    | MAR    | AVR    | MAI    | JUI     | JUIL   | AOUT  | SEP    | OCT     | NOV    | DEC   |
|------------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|-------|--------|---------|--------|-------|
| 2011       | 4,68%   | 2,44%  | -0,79% | 1,07%  | -1,45% |         |        |       |        |         |        |       |
| 2010       | -4,45%  | 0,56%  | 6,59%  | -5,26% | -7,36% | -5,55%  | 9,60%  | 0,00% | -0,43% | 3,63%   | -2,66% | 1,58% |
| 2009       | -5,56%  | -9,19% | 13,36% | 7,68%  | 1,99%  | -1,79%  | 8,11%  | 6,89% | -0,72% | -2,00%  | 4,27%  | 4,80% |
| 2008       | -14,46% | -3,96% | -2,79% | 11,24% | 1,46%  | -14,27% | -3,61% | 7,90% | -5,71% | -21,58% | -6,54% | 3,41% |

| CAC 40 | JAN     | FEV    | MAR    | AVR    | MAI    | JUI     | JUIL   | AOUT  | SEP    | OCT     | NOV    | DEC    |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|-------|--------|---------|--------|--------|
| 2011   | 5,19%   | 1,70%  | -0,74% | 1,29%  | -3,80% |         |        |       |        |         |        |        |
| 2010   | -5,00%  | 0,82%  | 8,77%  | -5,38% | -7,91% | -4,74%  | 8,80%  | 0,80% | 0,54%  | 3,83%   | -2,16% | 1,45%  |
| 2009   | -7,58%  | -9,13% | 9,48%  | 6,80%  | 3,73%  | -4,82%  | 9,83%  | 7,79% | -1,17% | -1,16%  | 3,15%  | 5,77%  |
| 2008   | -11,33% | -3,76% | -1,98% | 7,96%  | -1,09% | -12,30% | -1,89% | 3,91% | -8,96% | -14,55% | -6,43% | -1,37% |

## Performances glissantes

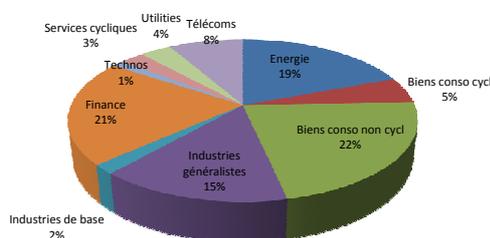
| Dep. 31/12/2002 |         |
|-----------------|---------|
| 1 an            | 11,99%  |
| 3 ans           | -17,37% |
| 5 ans           | -22,51% |

| Dep. 31/12/2002 |         |
|-----------------|---------|
| 1 an            | 29,24%  |
| 3 ans           | -21,20% |
| 5 ans           | -21,69% |

## Répartition par classes d'actifs

|                    |       |
|--------------------|-------|
| France             | 89%   |
| Benelux            | 3%    |
| OPCVM              | 7%    |
| Liquidités         | 1%    |
| Nombre de lignes:  | 43    |
| PER 2011 estimé:   | 12,50 |
| Rendement moyen:   | 3,20% |
| Exposition actions | 98%   |

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

|                    |     |
|--------------------|-----|
| > 5 Mds €          | 93% |
| Entre 1 et 5 Mds € | 3%  |
| < 1 Md €           | 4%  |

## Principales positions

|                    |       |
|--------------------|-------|
| BNP                | 6,60% |
| Total              | 6,20% |
| Energy Value (FCP) | 6,00% |
| Natixis            | 5,20% |
| GDF Suez           | 4,50% |
| France Telecom     | 4,20% |
| Sanofi             | 4,00% |
| Danone             | 3,90% |
| Air Liquide        | 3,80% |
| Euromedis          | 3,80% |

## Secteur

|           |
|-----------|
| Banque    |
| Pétrole   |
| Pétrole   |
| Banque    |
| Energie   |
| Télécom   |
| Santé     |
| Agroalim  |
| Industrie |
| Santé     |

## Principaux mouvements

| Achats- Renforcements | Ventes- Allègements         |
|-----------------------|-----------------------------|
| Euromedis (FR)        | Ipsen (FR)<br>Haulotte (FR) |

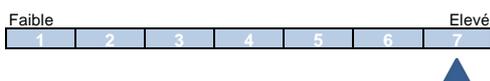
## Principales variations en %

|           |        |           |        |
|-----------|--------|-----------|--------|
| Euromedis | +11,4% | Alcatel   | -9,30% |
| EADS      | +6,20% | Schneider | -8,60% |
| Accor     | +4,20% | GDF-Suez  | -8,30% |

## Ratios de risque

|                  |        |
|------------------|--------|
| Volatilité 3 ans | 24,30% |
| Ratio Sharpe     | -0,14  |
| Alpha            | -1,12  |
| Taux sans risque | 0,92%  |
| Béta             | 1,04   |

## Echelle de risque



L'indice CAC 40 est l'indice action de référence du marché français comprenant les 40 plus grosses capitalisations.

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. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir.