

Reporting au 30 Juin 2018

Caractéristiques

Société de Gestion

GSD Gestion, 37 rue de Liège, 75008 Paris

Profil multi-gestionnaires

Profil Carte Blanche

Date de lancement: 23 Avril 2009

Stratégie d'investissement

Le profil de gestion pilotée développé par GSD Gestion propose une allocation internationale diversifiée:

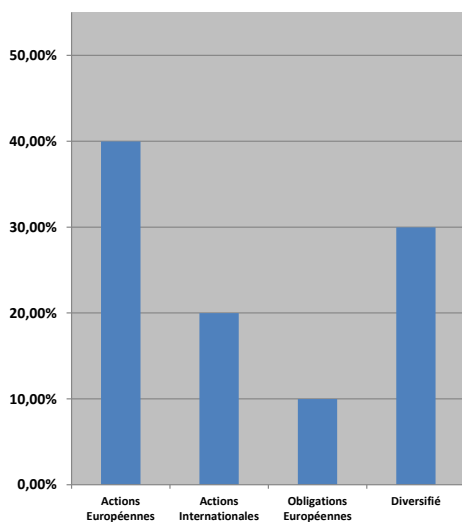
- toutes zones géographiques;
- toutes classes d'actifs;
- tous styles de gestion.

Ce profil flexible offre une exposition aux actions de 0 à 100 % permettant aux gérants d'adapter l'allocation du portefeuille en fonction de l'environnement économique et du contexte des marchés.

La volonté étant de répondre à un double objectif :

- la maîtrise du risque
- la recherche de performance.

Allocation d'actifs



Contacts GSD Gestion

- aurelien.blandin@gsdgestion.fr
- thierry.gautier@gsdgestion.fr

Tél : (33) 1 42 60 93 86

Tél : (33) 1 42 60 93 80

Commercialisateur Croissance Vie

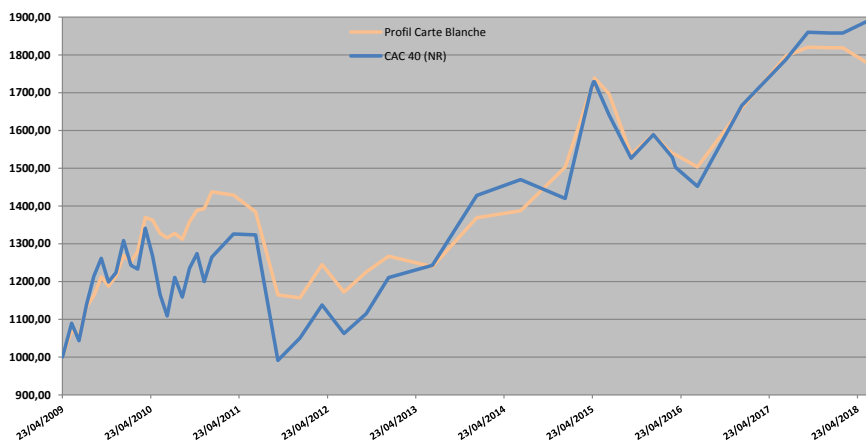
Partenaire Assurance-Vie



Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	Depuis la création
Profil Carte Blanche	-2,84%	9,59%	4,42%	5,73%	9,81%	8,02%	9,50%	-19,50%	76,72%
Cac 40 (NR)	2,15%	11,69%	4,86%	8,52%	-0,54%	17,96%	15,22%	-16,93%	89,77%
Fonds en euros moyen	-	1,80%	2,20%	2,50%	3,00%	3,50%	4,00%	4,25%	

Performance moyenne annualisée du Profil Carte Blanche depuis le 23/04/09: **+8,83 %**



Lignes du portefeuille

Actions européennes	Gestionnaire	Pondération cible
Agressor	Financière de l'Echiquier	10 %
GSD Europe	GSD Gestion	10 %
Rouvier Valeurs	Rouvier Associes	10 %
Palatine Europe Small Cap	Palatine	5 %
Richelieu Medium Compagnies	KBL-Richelieu	5 %
Actions internationales		
GSD Monde	GSD Gestion	20 %
Obligations européennes		
GSD Patrimoine	GSD Gestion	10 %
Diversifié		
Carmignac Patrimoine	Carmignac	5 %
Epargne Patrimoine	Haas Gestion	5 %
Nordea Stable Return Fund	Nordea	5 %
Sextant Grand Large	Amiral Gestion	7,5 %

Commentaire de gestion

Les indices actions européens ont débuté l'année dans la lancée du mouvement haussier du T4 2017. Une inversion de tendance a eu lieu en février, déclenchée par la nette hausse des taux souverains américains et par les craintes d'une guerre commerciale entre Chine et Etats-Unis.

Les investisseurs se sont inquiétés d'une spirale inflationniste aux Etats-Unis, provoquée par d'importantes hausses de salaires, qui obligerait la Fed à mener une politique monétaire plus restrictive.

L'aversion au risque est encore montée d'un cran, suite aux annonces par D. Trump de l'instauration de taxes et barrières douanières sur certains produits importés et à la réponse des dirigeants chinois. Les actifs financiers ont, par la suite, évolué au gré de l'évolution de la situation entre Etats-Unis et Chine. Un relatif apaisement en avril-mai a ainsi permis aux actions de rebondir.

Le semestre s'est achevé de manière plus compliquée, sur fond de crise en Italie. L'alliance entre deux partis « anti-austérité » pour former un gouvernement populiste a fait souffler un vent de panique sur la dette italienne et par ricochet sur les valeurs financières.

Au global, les indices actions européens affichent des performances négatives au 1er semestre, à l'exception du CAC 40. L'indice parisien est ainsi en hausse de 0,21 % (+2,15 % dividendes réinvestis), tiré par la progression des valeurs pétrolières, aéronautiques et du luxe. A l'inverse les valeurs cycliques affichent de fortes baisses. L'indice EuroStoxx 50 baisse de 3,10 % (-0,98 % dividendes réinvestis).

Du côté obligataire la plupart des actifs s'affichent en baisse. Seules les obligations souveraines des pays cœur de la zone euro connaissent des progressions, jouant leur rôle de valeur refuge. Les obligations d'entreprises sont impactées par l'écartement des spreads avec les titres les mieux notés. L'indice Bloomberg Euro Aggregate (obligations d'entreprises investment grade) baisse de 1,1 % et l'indice BofA Euro High Yield perd 1,7 %.

La gestion pilotée développée par GSD Gestion connaît une performance de -2,84 % au 1^{er} semestre. Tous les fonds en portefeuille affichent une baisse. En février nous avons vendu une partie des fonds "petites et moyennes capitalisations" afin de limiter le risque. Nous avons, en contrepartie, investi dans 2 nouveaux fonds flexibles, Dorval Convictions et Sextant Grand Large. Nous conservons une vision positive sur les actions, en particulier européennes, mais souhaitons disposer de marges de manoeuvre en cas de baisse marquée des actifs risqués.

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.