

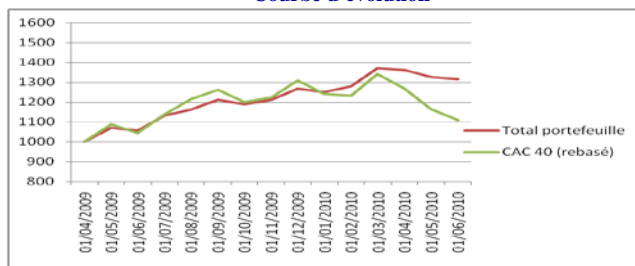
Performances

Performances en Euro (cumulées)

Périodes	Profil Carte Blanche
1 mois	-0.93%
3 mois	-3.94%
YTD	+3.67%

Depuis le lancement 31.58% (CAC 40 +10.94%)

Courbe d'évolution



Source: GSD gestion

Caractéristiques:

GSD gestion, Paris

Profil multi-gestionnaire

Profil Carte Blanche

Date de lancement :
23 Avril 2009

Objectifs gestion:

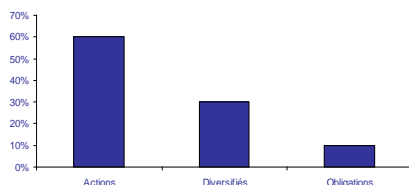
Le profil de gestion pilotée développé par GSD gestion propose une allocation internationale diversifiée: toutes zones géographiques, toutes classes d'actifs, tous styles de gestion.

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:

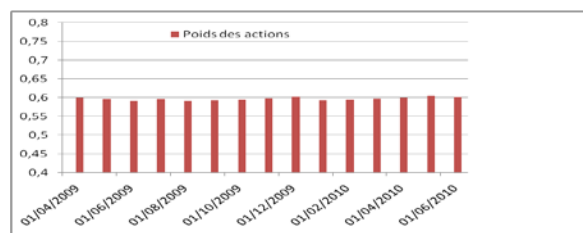
- la maîtrise du risque et,
- la recherche de performance.

Structure du portefeuille

Allocations d'actifs



Evolution du poids des actions



Source: GSD gestion

Détail du portefeuille au 31 Mars 2010

Espace Croissance	GSD gestion	10.0%
Actions Europe	10.0%	
Carmignac Invest	Carmignac gestion	21.0%
Royale Pacific	Prigest	10.0%
Actions Internationales	31.0%	
BGF World Mining	Blackrock	8.0%
Saint Honoré Chine	Edmond de Rothsild	11.0%
Actions Marchés Emergents	19.0%	
Total Actions	60.0%	
Provalue	GSD gestion	15.0%
Rouvier valeurs	Rouvier Associes	16.0%
Total Diversifiés	31.0%	
Probblig	GSD gestion	9.0%
Total Obligations	9.0%	
Total	100%	

Source: GSD gestion

Commentaire de gestion

Après un très bon début d'année 2010 amenant l'indice CAC 40 au dessus des 4000 points à fin mars, les soucis évoqués depuis ces derniers mois sont réapparus au second trimestre.

Les problèmes de dettes souveraines notamment en Europe, ont eu pour effet de déstabiliser l'€uro (déviissant de plus de 15% contre USD) et par la même les marchés d'actions. En fin de trimestre, des statistiques montrant un ralentissement économique mondial (croissance chinoise, immobilier et emplois américains) ont fini par décourager les plus optimistes.

Dans ce contexte, notre stratégie d'allocation d'actifs bien que stratégiquement très exposée aux actions nous a permis de par notre sélection tactique de bien nous comporter. En effet, la courbe d'évolution du profil carte blanche Epargnissimo montre une hausse en ligne avec un marché de type CAC 40 et une dé corrélation lors de la phase de baisse.

A l'avenir, gageons que les belles performances des sociétés privées détenues par nos FCP ne soient pas anéanties par l'incapacité de nos gouvernants à ne pas respecter leurs engagements. Il s'agit bien de l'enjeu majeur de ces prochains mois.

GSD Gestion

Performances en euros ; source : GSD gestion. Les prospectus simplifiés et les prospectus complets des OPCVM du portefeuille sont disponibles sur simple demande ou peuvent être consultés sur le site internet de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org).

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valorisation du profil peut varier à la hausse ou la baisse.