

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

GSD EUROPE

Exercice du 01/07/2018 au 30/06/2019

- Commentaire de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes
sur les comptes annuels

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

GSD Europe a pour objectif de rechercher la performance, sur l'horizon de placement recommandé, supérieure à celle de l'indicateur de référence Euro Stoxx 50 (dividendes nets réinvestis) au moyen d'une gestion active et discrétionnaire, en s'exposant principalement en actions de l'Union européenne, tout en respectant les contraintes d'investissement propres au Plan d'Epargne en Actions (PEA).

Indicateur de référence

Euro Stoxx 50 (dividendes nets réinvestis).

Cependant à tout moment, la composition du portefeuille du FCP et sa performance pourront s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence, afin de rester en adéquation avec son objectif de gestion.

Le DJ (Dow Jones) Euro Stoxx 50 est un indice de référence boursier libellé en euro, publié et calculé par la société Stoxx Limited (code Bloomberg : SX5T). Il est calculé comme la moyenne arithmétique pondérée par les capitalisations d'un échantillon constitué des 50 plus grandes capitalisations sélectionnées parmi les pays appartenant à la zone euro.

Des informations complémentaires sur l'indice sont accessibles via le site internet de l'administrateur : www.stoxx.com.

A la date de la dernière mise à jour du présent prospectus, l'administrateur STOXX Limited de l'indice L'Euro Stoxx 50 n'est pas encore inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Conformément au règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2016, la SGP dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou de cessation de fourniture de cet indice.

Stratégie d'investissement

Le FCP est exposé au minimum à 60% de l'actif net en actions des pays de l'Union européenne. Le fonds étant éligible au PEA, il sera investi à tout moment au moins à 75% en actions françaises et européennes répondant à cette réglementation, émises par des sociétés de toutes tailles de capitalisation boursière et appartenant à tous types de secteurs économiques. Le FCP pourra également comprendre, à hauteur de 10% maximum de l'actif net, des actions de sociétés de pays situés hors de l'Union européenne, y compris des actions de pays émergents. L'exposition au risque de change sera proportionnel à la part de l'actif investi hors zone euro et restera donc accessoire.

Le FCP pourra investir jusqu'à 20% de son actif net dans des titres de créances obligataires et monétaires émis par des Etats ou des émetteurs privés libellés en euro dont la notation sera Investment Grade ou jugée équivalente par la société de gestion ou les agences de notation. La sensibilité du portefeuille est comprise entre 0 et 3.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

Le FCP pourra conclure des opérations d'acquisition et cessions temporaires de titres.

Des instruments financiers à terme peuvent également être utilisés pour couvrir et/ou exposer le portefeuille au risque action, de taux et de change et/ou surexposer le portefeuille. La capacité d'amplification sur les marchés dérivés est limitée à une fois l'actif, le niveau maximal d'exposition du FCP aux marchés actions pouvant ainsi aller jusqu'à 200% de l'actif net. Cette exposition maximale ne sera toutefois pas systématiquement utilisée et sera laissée à la libre appréciation du gérant.

Le FCP pourra investir jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français ou établis dans d'autres Etats membres de l'UE ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier

Profil de risque

Risque de crédit et de contrepartie: le fonds peut subir des pertes en cas de baisse de la qualité du crédit d'un émetteur privé ou public ou de défaut de de ces derniers ou plus rarement (puisque investissement rare pour GSD Europe) de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles, notamment dans le cadre d'opérations impliquant des instruments dérivés sur des marchés de gré à gré.

COMMENTAIRE DE GESTION

GSD Europe (1^{er} juillet 2018 – 30 juin 2019)

Contexte macroéconomique et de marché :

Les marchés actions européens ont commencé le second semestre 2018 avec des variations de faible ampleur entre début juillet et septembre. Les indices évoluaient proche de leurs plus hauts niveaux de ces dernières années, environ 3500 points pour l'Euro Stoxx 50 et 5500 pour le CAC 40.

Par la suite, les craintes ont pris le dessus, les investisseurs s'inquiétant de l'absence d'avancées sur le front du Brexit et des menaces populistes dans la zone euro (Italie, « gilets jaunes » en France...).

Dans le même temps les marchés émergents (Turquie et Argentine en particulier) ont souffert d'une perte de confiance de la part des investisseurs. La hausse des taux courts aux Etats-Unis a entraîné des arbitrages vers les actifs en dollars et des sorties des actifs émergents. Les devises de ces pays ont chuté, obligeant les autorités monétaires à réagir en augmentant leurs taux directeurs, afin de limiter les sorties de capitaux. Ce mouvement, nécessaire, a des conséquences sur la croissance de ces pays, et des répercussions sur l'activité des pays exportateurs (Allemagne...).

Les marchés actions américains, alors sur leurs plus hauts niveaux historiques, ont commencé à baisser au cours de l'automne, entraînant une accélération de la chute des autres indices mondiaux. Les investisseurs focalisent alors leur attention sur les mauvaises nouvelles (réelles ou simples craintes), occultant les points positifs. Mentionnons la guerre commerciale entre Etats-Unis et Chine, l'incertitude politique en Europe avec l'Italie et la perspective d'un « hard Brexit », les hausses de taux de la Fed, la chute du prix du pétrole, un possible ralentissement économique mondial, la baisse de la croissance en Chine...

Au lieu du rallye de fin d'année tant attendu le mois de décembre a été marqué par une succession de séances de baisse sur les marchés financiers, le pessimisme étant renforcé par la faible liquidité sur de nombreux actifs. Les indices actions et obligataires ont ainsi fini 2018 sur leurs plus bas niveaux annuels. Les actions européennes connaissent leur plus forte baisse depuis 2011. Les actions américaines et les obligations affichent leurs plus mauvaises performances depuis la chute de 2008.

L'indice Euro Stoxx 50 perd près de 16 % au dernier trimestre 2018. Les valeurs cycliques et les petites et moyennes capitalisations connaissent des baisses bien plus marquées, d'importants flux sortant des actifs européens.

Janvier 2019 a été marqué par une inversion totale de tendance, les actions repartent à la hausse. Les investisseurs, décidément bien versatiles, se trouvent rassurés par la stabilisation des données économiques et le ton plus accommodant des banques centrales européenne et

américaine. Des avancées sur le front de la guerre commerciale USA – Chine ont lieu, la signature d'un accord entre D. Trump et son homologue chinois doit intervenir sous peu.

Le mouvement haussier général des actifs financiers se poursuit jusqu'à fin avril, les actions européennes (grandes capitalisations) récupèrent l'intégralité de leur baisse du second semestre 2018.

Alors qu'un accord commercial semblait imminent, le bras de fer entre les Etats-Unis et la Chine reprend de plus belle en mai. Cette escalade protectionniste a raison de la tendance haussière des marchés boursiers.

Le semestre se termine bien plus favorablement. Les indices actions repartent à la hausse. Cette évolution est favorisée par le discours très accommodant des présidents des banques centrales européenne et américaine, inquiets face au ralentissement économique et à la morosité des perspectives d'inflation. M. Draghi a annoncé que la BCE était prête à utiliser tous les moyens nécessaires (baisse des taux directeurs, reprise du programme de rachat d'actifs...) pour relancer l'inflation. M. Powell, président de la Fed, a de son côté laissé entendre que les taux pourraient baisser aux Etats-Unis.

Du côté économique, paradoxalement compte tenu de la performance des actifs, 2018 restera comme une année de croissance mondiale forte (aux alentours de 3,8 %), certains pays comme les Etats-Unis connaissant même leur plus forte croissance économique (supérieure à 3 %) depuis 2007.

Dans la zone euro, la croissance a ralenti au cours de l'année. Néanmoins, avec un PIB (Produit Intérieur Brut) en hausse de 1,9 % (contre 2,5 % en 2017) nous sommes loin d'une récession.

L'année 2019 s'annonce un peu moins favorable, une nette divergence existe entre l'activité manufacturière d'un côté et la consommation et les services de l'autre. Alors que ces derniers connaissent une solide croissance, l'industrie souffre. Les tensions commerciales USA – Chine, le ralentissement économique chinois et la baisse de la production automobile pèsent.

Dans le même temps l'environnement inflationniste reste favorable, permettant aux entreprises d'afficher une hausse des chiffres d'affaires et des profits. Les bénéfices des sociétés européennes ont crû de 6 % en 2018 et ceux des entreprises américaines de 24 % (portés par la réforme fiscale).

Du côté monétaire, toute hausse future des taux directeurs est maintenant exclue aux Etats-Unis et dans la zone euro.

Au global sur l'exercice (juillet 2018 – juin 2019) l'indice Euro Stoxx 50 est en hausse de 2,30 % (+5,12 % dividendes réinvestis).

La période cache de fortes disparités sectorielles.

De manière globale, les valeurs de croissance à forte visibilité sont en tête de palmarès, tandis que les sociétés cycliques sont délaissées par les investisseurs.

Les valeurs aéronautiques et du luxe connaissent de fortes hausses. Airbus et Safran gagnent respectivement 25,37 % et 25,08 %. LVMH est à +32,98 %. En tête de palmarès on retrouve Adidas (+45,23 %).

A l'inverse les banques s'affichent en forte baisse, Société Générale -37,09 %, Intesa Sanpaolo -24,31 %, BNP Paribas -21,96 %, BBVA -19,05 %. Les sociétés allemandes Bayer et Fresenius SE perdent respectivement 35,41 % et 30,70 %.

Performance du fonds et principaux mouvements:

Le fonds GSD Europe affiche une performance de -6,20 % sur son exercice (1^{er} juillet 2018 – 30 juin 2019), tandis que son indice de référence, le DJ EuroStoxx 50 NR, est en hausse de 5,12 % (dividendes réinvestis).

Notre exposition sur des valeurs financières (principalement bancaires), sur des sociétés de moyenne capitalisation et notre positionnement sur des titres industriels cycliques nous ont pénalisés.

Parmi les principaux mouvements signalons l'allégement du secteur des utilities (RWE, EDP, Iberdrola). Nous avons au contraire renforcé le secteur des biens de consommation (Bonduelle, AB Inbev, Trigano...).

Nous avons également profité de la forte volatilité des marchés entre décembre et février pour réaliser des allers-retours sur des titres tels que Kion Group, Jungheinrich, Michelin, ING Group, Spie...

Les valeurs April et Binckbank que nous détenions en portefeuille ont fait l'objet d'OPA au cours de l'exercice.

Nous avons, lorsque la valorisation des marchés actions européens nous semblait tendue, abaissé l'exposition aux actions en vendant des options calls CAC 40.

Perspectives :

En ce milieu d'année 2019 les données économiques sont décevantes pour l'activité industrielle tandis que les autres secteurs résistent. Au global la croissance ralentit mais nous sommes loin d'un scénario de récession.

Les facteurs de soutien à la croissance restent ainsi importants. Marché de l'emploi bien orienté en Europe et aux Etats-Unis, avec de multiples créations de postes et des salaires en hausse. Accès facile au financement pour les ménages et les entreprises grâce à de faibles taux d'intérêt. Confiance des ménages.

Surtout les banques centrales restent à la manœuvre et vont maintenir des politiques monétaires accommodantes.

Dans ce contexte les bénéfices des sociétés devaient continuer à progresser ce qui soutiendra les indices actions.

INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE :

Information sur critères sociaux, environnementaux, qualité de gouvernance

La notion d'investissement socialement responsable (ISR) à travers la prise en compte de critères sociaux, environnementaux et la qualité de gouvernance, bien qu'étant une composante prise en compte dans la décision d'investissement n'est pas déterminante dans le processus de sélection des valeurs au sein du portefeuille.

Une information plus complète que la Position de la Société de Gestion relative à la mise en œuvre de principes ESG est disponible sur la page « Informations réglementaires » du site interne www.gsdgestion.com .

Informations relatives aux mouvements du portefeuille :

Sur l'exercice arrêté au 30 juin 2019, une rotation des actifs équivalente à 0,19 fois l'actif net du portefeuille, après prise en compte des souscriptions/rachats, a été effectuée. En excluant le retraitement lié aux souscriptions/rachat, le taux de rotation du portefeuille est de 0,47.

Informations sur les instruments financiers et placements collectifs du groupe ou pour lesquels le groupe a un intérêt particulier :

Au 30 juin 2019, le FCP GSD Europe est investi pour 3,02 % de son actif net dans le FCP GSD Monde, fonds diversifié, et pour 2,40 % dans Energy Value, fonds investi sur des valeurs du secteur pétrolier, gérés par GSD Gestion.

Information frais de gestion variables :

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée et représente 15% TTC de la sur performance nette de frais de gestion fixes du FCP au-delà de l'indice DJ EuroStoxx 50 NR (dividendes réinvestis).

Au titre de l'exercice, des frais de gestion variables ont été prélevés pour un montant de 2,9 € relativement aux quotes-parts de surperformance sur les rachats en cours d'exercice.

Techniques de gestion efficace de portefeuille

Le FCP n'a pas fait appel à des prêts/emprunts de titres, ni à des mises en pension au cours de l'exercice.

Produits dérivés de gré à gré

Toutes les opérations sur produits dérivés ont été effectuées sur des marchés réglementés et leurs dépouillements ont eu lieu par l'intermédiaire de chambres de compensation.

Swing pricing :

Non applicable.

Dispositions particulières concernant le rapport annuel des FIA exerçant un contrôle sur des sociétés non cotées :

Le fonds ne détient pas de sociétés non cotées.

Fiscalité française : Eligibilité à l'abattement relatif aux plus-values - Eligibilité au PEA et au PEA-PME

Le fonds ne distribue aucun revenu.

Au regard de la fiscalité française, le fonds est éligible :

- au bénéfice de l'abattement pour durée de détention applicable aux plus-values de cession,
- au PEA.

Au regard de la fiscalité française, le fonds n'est pas éligible :

- au PEA-PME.

Changements substantiels

Le FCP GSD Europe n'a fait l'objet d'aucun changement substantiel au cours de l'exercice.

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

RAPPORT COMPTABLE AU 30/06/2019

GSD EUROPE

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

GSD GESTION dispose d'une procédure d'évaluation des intermédiaires de bourse et politique d'exécution des ordres.

Les critères d'évaluation ont été définis de la manière suivante :

- Qualité d'exécution : rapidité, compréhension des ordres ;
- Valeur ajoutée : recherche actions et taux, conseils valeurs,
- Relation de confiance : autonomie de l'exécution d'ordres (quantité, cours, ordres liés...) dans le respect des instructions et fréquence des réponses, solidité financière et notoriété,
- Qualité du back-office : rapidité de l'envoi des lignes et conformité des dépouillements,
- Tarification
- Respect de la réglementation : horodatage, qualité des réponses, politique de best execution.

Chaque critère est assorti d'une appréciation qualitative affectée d'une note : Insuffisant (0), passable (1), moyen (3) et excellent (5).

La note globale sur tous les critères, éventuellement après pondérations des critères décidées par le Comité, doit être supérieure ou égale à 20 pour sélectionner ou maintenir dans la liste un intermédiaire. Une note 0 pour l'un des critères est éliminatoire.

L'évaluation est révisée chaque année.

Enfin, les intermédiaires doivent communiquer à la société de gestion leur politique de meilleure exécution (best execution).

La société de gestion n'est pas soumise à l'obligation d'élaborer un compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Information sur la rémunération

GSD GESTION, société de gestion du FCP, a mis en place une Politique de rémunération du personnel de la Société, conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (dite « Directive OPCVM 5 ») et à la doctrine des autorités de tutelle.

Adaptée à la taille et aux activités de la Société, cette Politique respecte les principes généraux suivants :

- Adéquation avec la stratégie de l'entreprise d'investissement, ses objectifs, ses valeurs et ses intérêts à long terme,
- Primauté de l'intérêt des porteurs de parts du FCP,
- Limitation des risques,
- Prévention des conflits d'intérêt,
- Prise en compte de critères quantitatifs et qualitatifs, par exemple : conformité aux procédures internes et aux exigences réglementaires, traitement équitable des clients, degré de satisfaction des porteurs de parts...

Des dispositions spécifiques de cette Politique s'appliquent à certaines catégories de personnes identifiées, notamment la direction générale, l'équipe de gestion et les fonctions de contrôle.

Leur rémunération variable est déterminée en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble de SGP. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères financiers que non financiers, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques. La rémunération variable du gérant peut être liée à la commission de surperformance du FCP après pondération par des éléments qualitatifs.

Au-delà d'un certain seuil, leurs rémunérations variables sont soumises à des restrictions : paiement différé sur plusieurs années, possibilité de rétention alignée sur les intérêts à long terme des FCP et de la Société, paiement d'une partie en instruments financiers...

La Société n'a pas mis en place un Comité des rémunérations.

Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel :

Sur l'exercice 2018, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variable différées et non différées) versées par la société de gestion à l'ensemble de son personnel (soit 5 personnes bénéficiaires au 31 décembre 2018) s'est élevé à 428 957 euros.

Ce montant se décompose comme suit :

Montant total des rémunérations fixes versées par la société de gestion sur l'exercice : 310 564 euros, soit 72,4 % du total des rémunérations versées par la société à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe.

Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées par la société de gestion sur l'exercice : 118 393 euros, 27,6 % du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

Compte tenu de la taille de la société de gestion, la décomposition par catégorie de personnel n'est pas communiquée pour maintenir la confidentialité des rémunérations individuelles.

Par ailleurs, aucun « carried interest » n'a été versé pour l'exercice. Aucune rémunération n'a été versée par le FCP directement aux membres du personnel de la société de gestion.

Evènements intervenus au cours de la période

12/11/2018 : Caractéristiques de gestion : - Précision à la rubrique titres de créance

12/11/2018 : Modification de l'indice de référence : - Mentions benchmark

12/11/2018 : Caractéristiques juridiques : - Article 3 du règlement

12/11/2018 : Caractéristiques comptables : - Tableau des modalités des souscriptions/rachats

01/04/2019 : Frais : Modification : Des commissions de mouvement sur les OPC sont modifiées.

01/04/2019 : Caractéristiques de gestion : Modification : Incohérence de rédaction entre le DICI et le prospectus sur les instruments « Investment Grade ». La bonne rédaction à prendre en compte est celle du DICI. Les mentions « à l'achat » et « principalement » sont donc à supprimer du prospectus.

01/04/2019 : Caractéristiques de gestion : Modification : la mention des obligations convertibles précisée dans le paragraphe « Titres de créances et instruments du marché monétaire » est à reprendre dans le paragraphe sur les « Titres intégrant des dérivés ».

BILAN ACTIF

	28/06/2019	29/06/2018
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	6 723 118,36	6 804 381,32
Actions et valeurs assimilées	6 209 457,97	6 149 262,06
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	6 209 457,97	6 149 262,06
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	82 800,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	82 800,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	430 860,39	655 119,26
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	430 860,39	655 119,26
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	12 554,30	12 087,63
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	12 554,30	12 087,63
Comptes financiers	252 080,55	58 649,86
Liquidités	252 080,55	58 649,86
Total de l'actif	6 987 753,21	6 875 118,81

BILAN PASSIF

	28/06/2019	29/06/2018
Capitaux propres		
Capital	6 890 832,81	6 317 880,35
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	67 919,28	590 815,40
Résultat de l'exercice (a, b)	7 128,27	-54 177,25
Total des capitaux propres	6 965 880,36	6 854 518,50
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	6 134,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	6 134,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	6 134,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	15 738,85	20 600,31
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	15 738,85	20 600,31
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	6 987 753,21	6 875 118,81

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN

	28/06/2019	29/06/2018
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Indices		
PXAXN9C00018 PXA/0719/CALL/5,650. INDICE CAC 40	281 370,00	0,00
Total Indices	281 370,00	0,00
Total Options	281 370,00	0,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	281 370,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	281 370,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Actions et assimilés		
ML1XN9P00002 ML1/0719/PUT /106. MICHELIN	20 346,72	0,00
Total Actions et assimilés	20 346,72	0,00
Total Options	20 346,72	0,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	20 346,72	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	20 346,72	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	28/06/2019	29/06/2018
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	78,94	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	216 116,25	158 782,12
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	216 195,19	158 782,12
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	926,96	947,64
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	926,96	947,64
Résultat sur opérations financières (I - II)	215 268,23	157 834,48
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	205 101,09	192 360,65
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	10 167,14	-34 526,17
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-3 038,87	-19 651,08
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	7 128,27	-54 177,25

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 modifié.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

Comptabilisation des revenus

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon couru.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0010591172	3 % TTC maximum Frais administratifs externes à la société de gestion de portefeuille	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010591172	Néant

Commission de surperformance

Part FR0010591172 C

15%TTC de la surperformance du FCP au-delà de l'indice EuroStoxx 50 dividendes réinvestis

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 15% TTC représente la différence entre l'actif du FCP avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indice (EURO STOXX 50 dividendes réinvestis) sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que le FCP.

La période de référence sur laquelle la commission de surperformance se calcule est l'exercice du FCP.

(2) La dotation est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative et soldée en fin d'exercice. En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise est effectuée à hauteur maximum des dotations existantes.

Ces frais sont directement imputés au compte de résultat du FCP.

(3) La commission de surperformance sur les rachats effectués en cours d'exercice est définitivement acquise à la société de gestion.

(4) La commission de sur performance est payée annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'exercice et donc la provision est remise à zéro tous les ans.

Elle est comptabilisée à partir du 01/07/2015 et sera acquise pour la première fois à la société de gestion au 30/06/2016.

Le mode de calcul de la commission de surperformance est tenu à la disposition des porteurs.

Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
-Actions warrants et obligations convertibles (2) Dépositaire 7,5% - (1) Société de Gestion 92,5% France – Belgique – Pays – Bas 1% TTC Max - Mini 15€ TTC Autres Pays 1,1% TTC Max - Mini 35€ TTC (2) Dépositaire 6.8% (1) Société de gestion 93.2% - Obligations : 0,50% Max (2) Dépositaire 9% - (1) Société de Gestion 91% France – Belgique – Pays – Bas Mini 15€ TTC Autres Pays Min 35€ TTC - Billet de trésorerie, titre de créances négociables, certificat de dépôt : (2) Dépositaire 100% France : 25€ Etranger : 55€ - Opérations S/R sur OPC Forfait Max (2) Dépositaire 100% France : 15€ Etranger : 40€ TTC - Marchés à terme (2) Dépositaire 1,40€ - (1) Société de Gestion 4,60€ Futures Eurex – Monep 6€ TTC/lot Max (2) Dépositaire 4\$ - (1) Société de Gestion 5\$ Futures CBT-BOT USD 9\$ TTC/lot (2) Dépositaire 0.55% - (1) Société de Gestion 1.85% Options Eurex 2.40% Max - Mini 7€ TTC	(1)	(2)	

Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

• Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

• Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.

• Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :

- à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.

- la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.

- exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : jour ou cours de compensation du jour.

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : jour ou cours de compensation du jour.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : jour ou cours de compensation du jour.

- Options cotées sur des Places nord-américaines : jour ou cours de compensation du jour.

Opérations d'échanges (swaps) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	28/06/2019	29/06/2018
Actif net en début d'exercice	6 854 518,50	5 603 651,89
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 259 075,62	1 970 287,00
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-712 717,66	-647 299,79
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	331 774,78	605 918,90
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-211 367,37	-41 906,23
Plus-values réalisées sur contrats financiers	90 302,00	56 165,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-44 360,00	-22 500,00
Frais de transaction	-96 939,78	-68 881,86
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-517 702,87	-567 865,24
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-1 930 799,86	-1 413 096,99
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-1 413 096,99	-845 231,75
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	3 130,00	1 475,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	3 130,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	-1 475,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	10 167,14	-34 526,17
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	6 965 880,36	6 854 518,50

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Titres participatifs	82 800,00	1,19
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	82 800,00	1,19
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
Indices	281 370,00	4,04
TOTAL Opérations de couverture	281 370,00	4,04
Autres opérations		
Actions et assimilés	20 346,72	0,29
TOTAL Autres opérations	20 346,72	0,29

VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	82 800,00	1,19	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	252 080,55	3,62	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	82 800,00	1,19
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	252 080,55	3,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	28/06/2019
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	28/06/2019
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	ISIN	LIBELLE	28/06/2019
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			377 665,00
	FR0007059787	GSD MONDE FCP	210 175,00
	FR0010591990	ENERGY VALUE FCP	167 490,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			377 665,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice						
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes			0	0	0	0

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice				
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes			0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	28/06/2019	29/06/2018
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	7 128,27	-54 177,25
Total	7 128,27	-54 177,25

	28/06/2019	29/06/2018
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	7 128,27	-54 177,25
Total	7 128,27	-54 177,25
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/06/2019	29/06/2018
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	67 919,28	590 815,40
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	67 919,28	590 815,40

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/06/2019	29/06/2018
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	67 919,28	590 815,40
Total	67 919,28	590 815,40
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
30/06/2015	C1 PART CAPI C	6 405 003,83	283 952,601	22,55	0,00	0,00	0,00	1,31
30/06/2016	C1 PART CAPI C	4 511 058,59	250 954,433	17,97	0,00	0,00	0,00	-0,06
30/06/2017	C1 PART CAPI C	5 603 651,89	238 243,281	23,52	0,00	0,00	0,00	1,15
29/06/2018	C1 PART CAPI C	6 854 518,50	293 077,247	23,38	0,00	0,00	0,00	1,83
28/06/2019	C1 PART CAPI C	6 965 880,36	317 507,548	21,93	0,00	0,00	0,00	0,23

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	56 786,71600	1 259 075,62
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-32 356,41500	-712 717,66
Solde net des Souscriptions / Rachats	24 430,30100	546 357,96
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	317 507,54800	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	480,26
Montant des commissions de souscription perçues	480,26
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	480,26
Montant des commissions de souscription rétrocedées	480,26
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	28/06/2019
FR0010591172 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	3,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	205 098,19
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	2,90
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	28/06/2019
Créances	Coupons et dividendes	12 554,30
Total des créances		12 554,30
Dettes	Frais de gestion	15 738,85
Total des dettes		15 738,85
Total dettes et créances		-3 184,55

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	6 723 118,36	96,52
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	6 209 457,97	89,14
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	82 800,00	1,19
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	430 860,39	6,19
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	12 554,30	0,18
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-15 738,85	-0,23
CONTRATS FINANCIERS	-6 134,00	-0,09
OPTIONS	-6 134,00	-0,09
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	252 080,55	3,62
DISPONIBILITES	252 080,55	3,62
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
ACTIF NET	6 965 880,36	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées					6 209 457,97	89,14
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé					6 209 457,97	89,14
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)					6 209 457,97	89,14
TOTAL AUTRICHE					82 520,00	1,18
AT0000606306 RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL			EUR	4 000	82 520,00	1,18
TOTAL BELGIQUE					257 240,00	3,69
BE0003880979 KEYWARE TECHNOLOGIES			EUR	20 000	18 900,00	0,27
BE0974264930 AGEAS			EUR	2 000	91 420,00	1,31
BE0974293251 ANHEUSER-BUSCH INBEV			EUR	1 000	77 840,00	1,12
BE0974313455 ECONOCOM GROUP			EUR	22 000	69 080,00	0,99
TOTAL ALLEMAGNE					683 358,70	9,81
DE0005140008 DEUTSCHE BANK			EUR	7 665	51 968,70	0,75
DE0006047004 HEIDELBERGCEMENT ORD.			EUR	1 500	106 740,00	1,54
DE0006202005 SALZGITTER			EUR	3 000	75 540,00	1,08
DE0006219934 JUNGHEINRICH			EUR	3 000	81 300,00	1,17
DE0007037129 RWE A			EUR	3 000	65 010,00	0,93
DE000BAY0017 BAYER			EUR	1 000	60 940,00	0,87
DE000CBK1001 COMMERZBANK			EUR	10 000	63 190,00	0,91
DE000ENAG999 E.ON NOM.			EUR	10 000	95 510,00	1,37
DE000KGX8881 KION GROUP			EUR	1 500	83 160,00	1,19
TOTAL ESPAGNE					424 213,57	6,09
ES0113900J37 BANCO SANTANDER			EUR	28 827	117 628,57	1,70
ES0118594417 INDRA SISTEMAS S.A			EUR	7 000	62 230,00	0,89
ES0162600417 DURO FELGUERA			EUR	20 000	170,00	0,00
ES0173516115 REPSOL			EUR	6 000	82 710,00	1,19
ES0177542018 INTL CONSOLIDATED AIRLINES GRP			EUR	10 000	53 160,00	0,76
ES0178430E18 TELEFONICA			EUR	15 000	108 315,00	1,55
TOTAL FINLANDE					96 052,00	1,38
FI0009000681 NOKIA			EUR	22 000	96 052,00	1,38
TOTAL FRANCE					3 503 306,26	50,30
FR0000031122 AIR FRANCE-KLM			EUR	10 000	84 520,00	1,21

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000051070 MAUREL PROM			EUR	40 000	116 400,00	1,67
FR0000051732 ATOS			EUR	513	37 715,76	0,54
FR0000053324 ALPES (COMPAGNIE DES)			EUR	3 000	73 050,00	1,05
FR0000053381 DERICHEBOURG			EUR	30 000	101 400,00	1,46
FR0000054900 TF1 TELEVISION FRANCAISE 1			EUR	10 000	92 600,00	1,33
FR0000060402 ALBIOMA			EUR	3 000	69 900,00	1,00
FR0000063935 BONDUELLE			EUR	3 000	86 400,00	1,24
FR0000120172 CARREFOUR			EUR	7 000	118 860,00	1,71
FR0000120222 CNP ASSURANCES			EUR	6 000	119 760,00	1,72
FR0000120271 TOTAL			EUR	2 400	118 260,00	1,70
FR0000120354 VALLOUREC			EUR	30 000	75 810,00	1,09
FR0000120503 BOUYGUES			EUR	3 500	113 995,00	1,64
FR0000120578 SANOFI			EUR	800	60 728,00	0,87
FR0000120628 AXA			EUR	4 000	92 400,00	1,33
FR0000120685 NATIXIS			EUR	15 000	53 085,00	0,76
FR0000120859 IMERYS			EUR	2 400	111 888,00	1,61
FR0000121204 WENDEL			EUR	700	83 930,00	1,20
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT			EUR	4 000	85 680,00	1,23
FR0000125007 SAINT-GOBAIN			EUR	3 500	119 962,50	1,72
FR0000125585 CASINO GUICHARD-PERRACHON			EUR	3 000	90 000,00	1,29
FR0000130213 LAGARDERE S.C.A.			EUR	5 000	114 500,00	1,64
FR0000130809 SOCIETE GENERALE			EUR	2 500	55 550,00	0,80
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A			EUR	2 000	83 530,00	1,20
FR0000131757 ERAMET			EUR	1 500	87 690,00	1,26
FR0000131906 RENAULT			EUR	2 500	138 225,00	1,98
FR0000133308 ORANGE			EUR	10 000	138 650,00	1,99
FR0004188670 TARKETT			EUR	4 000	82 400,00	1,18
FR0005691656 TRIGANO			EUR	1 500	120 300,00	1,73
FR0010208488 ENGIE			EUR	12 000	160 080,00	2,31
FR0010428771 OL GROUPE			EUR	20 000	66 000,00	0,95
FR0010451203 REXEL			EUR	10 000	111 650,00	1,60
FR0010667147 COFACE			EUR	10 000	88 700,00	1,27

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010722819 KALRAY			EUR	824	13 678,40	0,20
FR0010918292 TECHNICOLOR RGPT			EUR	30 000	24 420,00	0,35
FR0011532225 VOGO			EUR	3 273	26 838,60	0,39
FR0012757854 SPIE			EUR	4 500	73 485,00	1,05
FR0012938884 SOLOCAL GROUP RGPT			EUR	45 000	40 725,00	0,58
FR0013176526 VALEO			EUR	2 500	71 500,00	1,03
FR0013269123 RUBIS			EUR	2 000	99 040,00	1,42
TOTAL IRLANDE					165 055,00	2,37
IE00B1RR8406 SMURFIT KAPPA GROUP			EUR	3 500	93 135,00	1,34
IE00BF0L3536 AIB GROUP			EUR	20 000	71 920,00	1,03
TOTAL ITALIE					481 596,44	6,91
IT0001063210 MEDIASET			EUR	30 000	86 250,00	1,24
IT0001347308 BUZZI UNICEM ORD.			EUR	6 000	107 070,00	1,53
IT0003132476 ENI			EUR	5 000	73 030,00	1,05
IT0003497168 TELECOM ITALIA ORD.			EUR	220 000	105 644,00	1,52
IT0005218380 BANCO BPM			EUR	17 236	30 852,44	0,44
IT0005252140 SAIPEM ORD.REGR.			EUR	18 000	78 750,00	1,13
TOTAL LUXEMBOURG					110 152,00	1,58
LU1598757687 ARCELORMITTAL			EUR	7 000	110 152,00	1,58
TOTAL PAYS-BAS					321 014,00	4,61
NL0000303709 AEGON			EUR	25 000	109 450,00	1,58
NL0000337319 KONINKLIJKE BAM GROEP			EUR	25 000	97 700,00	1,40
NL0000352565 FUGRO			EUR	7 000	52 934,00	0,76
NL0000852580 KON.BOSKALIS WESTMINSTER			EUR	3 000	60 930,00	0,87
TOTAL PORTUGAL					84 950,00	1,22
PTBES0AM0007 BANCO ESPIRITO SANTO ESC.			EUR	168 000	0,00	0,00
PTSON0AM0001 SONAE			EUR	100 000	84 950,00	1,22
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées					82 800,00	1,19
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé					82 800,00	1,19
TOTAL Titres participatifs					82 800,00	1,19
TOTAL FRANCE					82 800,00	1,19
FR0000140014 RENAULT TPA 83-84	03/10/1983	31/12/2050	EUR	150	82 800,00	1,19

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres d'OPC					430 860,39	6,19
TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE					167 490,00	2,40
TOTAL FRANCE					167 490,00	2,40
FR0010591990 ENERGY VALUE FCP			EUR	4 500	167 490,00	2,40
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE					263 370,39	3,79
TOTAL FRANCE					263 370,39	3,79
FR0007059787 GSD MONDE FCP			EUR	3 500	210 175,00	3,03
FR0013185261 QUANTOLOGY SMART I FCP 3DEC			EUR	0,5	53 195,39	0,76
TOTAL Contrats financiers					-6 134,00	-0,09
TOTAL Engagements à terme conditionnels					-6 134,00	-0,09
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé					-6 134,00	-0,09
TOTAL AUTRES PAYS					-6 134,00	-0,09
ML1XN9P00002 ML1/0719/PUT /106.			EUR	-8	-704,00	-0,01
PXAXN9C00018 PXA/0719/CALL/5,650.			EUR	-30	-5 430,00	-0,08

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON
(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

() Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*



GSD EUROPE

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 28 juin 2019**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 28 juin 2019**

GSD EUROPE
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion
GSD GESTION
37, rue de Liège
75008 PARIS

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement GSD EUROPE relatifs à l'exercice clos le 28 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 29/06/2018 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*



GSD EUROPE

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



GSD EUROPE

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité de l'OPC à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider l'OPC ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de l'OPC.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de l'OPC à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM