

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

GSD EUROPE

Exercice du 01/07/2019 au 30/06/2020

- 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).

L'indicateur de référence est le Euro Stoxx 50 calculé dividendes nets réinvestis. Cet indice est composé d'un échantillon de 50 des plus grandes capitalisations des pays de la zone euro.

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

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte macroéconomique et de marché :

L'exercice (1^{er} juillet 2019 – 30 juin 2020) se décompose en deux phases distinctes, un second semestre 2019 haussier, suivi d'un premier semestre 2020 marqué par la crise du coronavirus.

Les marchés actions européens ont ainsi commencé le second semestre 2019 avec des variations de faible ampleur entre début juillet et octobre. Les indices évoluent proche de leurs plus hauts niveaux de ces dernières années, environ 3500 points pour l'Euro Stoxx 50 et 5500 pour le CAC 40.

La publication de statistiques économiques décevantes et l'escalade protectionniste entre Etats-Unis et Chine est contrebalancée par le discours très accommodant des présidents des banques centrales européennes et américaines. M. Draghi annonce que la Banque centrale européenne (BCE) est 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 Réserve fédérale des Etats-Unis (Fed), laisse entendre de son côté que les taux pourraient baisser plusieurs fois aux Etats-Unis.

Ces éléments favorisent les obligations les mieux notées dont les rendements, s'enfonçant nettement sous zéro, battent des records historiques. Le taux à 10 ans français atteint un plus bas à -0,44 % et le taux allemand de même maturité s'affiche à -0,72 % !

A partir de la mi-octobre les actifs les plus risqués reprennent le chemin d'une hausse durable. L'indice Euro Stoxx 50, calculé dividendes réinvestis, atteint un plus haut historique.

Les données économiques se stabilisent, les tensions commerciales entre D. Trump et son homologue chinois se réduisent et les banques centrales déversent à nouveau des dizaines de milliards de dollars et d'euros sur les marchés financiers.

Un accord commercial de « phase 1 » est ainsi annoncé mi-décembre entre la Chine et les Etats-Unis.

La Fed abaisse, fin octobre, son taux directeur pour la 3^{ème} fois de l'année. Elle reprend également son programme de rachat d'actifs (60 Mds de dollars par mois) pour, officiellement, mettre fin aux tensions sur les liquidités bancaires.

De son côté la BCE a commencé, début novembre, un nouveau programme de rachat d'actifs obligataires à hauteur de 20 milliards d'euros par mois.

Cet optimisme est mis à mal au cours du premier trimestre 2020. Après avoir fait preuve de complaisance face à l'épidémie de coronavirus début 2020 les investisseurs sont rattrapés par la réalité et paniquent.

L'épicentre de l'épidémie se déplace d'est en ouest, touchant d'abord l'Asie, puis l'Europe, avant de se propager en Amérique.

Dans ce contexte, et dans l'attente d'un hypothétique traitement (plusieurs mois) ou vaccin (plusieurs trimestres) la seule solution pour limiter la propagation du virus est la mise en place d'un confinement. La contrepartie est une chute de l'économie mondiale dans des proportions inconnues jusque-là. Les premières estimations font état d'une baisse de l'activité entre 20 et 35 % en Europe et aux Etats-Unis au 2^{ème} trimestre. Il s'agit de la première fois qu'une récession mondiale est provoquée « en toute connaissance de cause » par des décisions politiques.

Les actifs financiers ont, dans un premier temps, chuté entre fin février et mi-mars. En Europe le point bas est atteint le 16 mars. L'indice Euro Stoxx 50 connaît ainsi une baisse de 40 % sur la période.

Dans un second temps, les actifs financiers rebondissent. La panique est passée. Surtout les actifs (actions, obligations...) sont soutenus par les montants colossaux déversés par les autorités budgétaires et monétaires. Tirant les leçons de la crise de 2008, ces dernières ont réagi extrêmement rapidement et de manière coordonnée en annonçant des plans de soutien à l'économie (entre 5 % et 10 % du PIB) et des rachats d'actifs quasiment illimités.

Les Etats dépensent des centaines de milliards d'euros pour limiter les faillites, les licenciements et la perte de pouvoir d'achat des ménages. Dans le même temps les banques centrales financent ces mesures exceptionnelles, indirectement en achetant la dette émise (Banque centrale européenne ou américaine) voire directement (Banque d'Angleterre qui finance directement le gouvernement britannique).

Les indices actions européens affichent ainsi des baisses à deux chiffres au 1^{er} semestre, avec -13,65 % pour l'indice EuroStoxx 50 (-12,37 % dividendes réinvestis).

Au global, sur l'exercice, l'indice Euro Stoxx 50 perd 6,90 % (-5,00 % dividendes réinvestis).

La période cache de fortes disparités sectorielles.

En tête de palmarès de l'Euro Stoxx 50 on retrouve ASML (+77,91 %), Deutsche Boerse (+29,46 %) et Enel (+25,08 %). A l'inverse les plus fortes baisses sont pour Airbus (-49,05 %), Banco Santander (-46,81 %) et AB Inbev (-43,64 %).

De manière globale les titres dits « de croissance » ont nettement surperformé les valeurs « value » et cycliques. Ainsi l'indice Stoxx Europe Value chute de 17,29 % tandis que l'indice Stoxx Europe Growth est en hausse de 2,35 % sur l'exercice.

Performance du fonds et principaux mouvements:

Le fonds GSD Europe affiche une performance de -27,50 % sur son exercice (1^{er} juillet 2019 – 30 juin 2020), tandis que son indice de référence, le DJ EuroStoxx 50 NR, est en baisse de 5,00 % (dividendes réinvestis).

Notre exposition sur des valeurs « value » et cycliques, en particulier les valeurs financières et les titres industriels cycliques, nous a pénalisé.

Parmi les principaux mouvements de l'exercice, signalons les achats/renforcements de Michelin, Eramet, Rexel, Engie, TF1, Unibail Rodamco, Trigano, Kion Group, Grupo Logista.

A l'inverse nous avons allégé/cédé les valeurs Coface, Albioma, Buzzi Unicem, Ageas, RWE, Veolia Environnement ainsi que les titres participatifs Renault.

Nous avons également profité de la forte volatilité des marchés, en particulier entre mars et juin pour réaliser des allers-retours sur des titres tels que Vilmorin, Trigano, Spie, Eramet, Derichebourg...

Nous avons, lorsque la valorisation des marchés actions européens nous semblait tendue, en particulier au 4^{ème} trimestre 2019, abaissé l'exposition nette aux actions en vendant des options calls CAC 40. Cette exposition a atteint un point bas à 80 % en décembre.

Lorsque les marchés actions nous semblaient nettement sous-évalués, pendant la crise liée au coronavirus, nous avons augmenté l'exposition nette aux actions en vendant des options puts CAC 40. Fin mars l'exposition nette aux actions a ainsi atteint 168 %.

En fin d'exercice, l'exposition nette aux actions est de 97 %.

Si la performance de GSD Europe est en retrait par rapport aux indicateurs de marché, la seule et unique raison est celle de la sous-performance des valeurs dites « value » versus valeurs de « croissance », après avoir déjà atteint des niveaux de décote historique en 2019.

Nous demeurons positionnés sur ces titres, dont les banques ou les télécoms sont les exemples de (sous) valorisation les plus frappants. Depuis le début d'année et notamment le retour de la volatilité des marchés à la suite de la crise Covid, il convient de noter que les arbitrages sur Futures, Monep et achats / ventes de titres (mentionnés ci-dessus) pour renforcer ou alléger les valeurs ont été strictement gagnants sur la période. La sous-performance provient donc du fonds de portefeuille constitué au cours des années précédentes.

Perspectives :

En ce milieu d'année 2020 et après le net rebond des marchés financiers, les perspectives à court terme sont incertaines.

L'activité de la quasi-totalité des entreprises est impactée, plus (tourisme, aéronautique...) ou moins (telecoms, consommation non durable...) en fonction des secteurs. En fonction du

rythme de retour à une vie plus normale, l'impact sera plus ou moins durable. Néanmoins il semble illusoire d'espérer un retour rapide sur les niveaux d'avant-coronavirus (le secteur aérien évoque par exemple un retour à la situation de 2019 en 2023). Les entreprises verront probablement leurs coûts augmenter (mise en place de mesure de protection des salariés, approvisionnement en partie plus local...).

A plus long terme, une fois l'épidémie contrôlée et les ménages rassurés, les mesures prises par les gouvernements et banques centrales constitueront un soutien fort à l'activité économique et aux actifs financiers.

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 internet www.gsdgestion.com.

Informations relatives aux mouvements du portefeuille :

Sur l'exercice arrêté au 30 juin 2020, une rotation des actifs équivalente à 0,55 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 0,85.

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

Au 30 juin 2020, le FCP GSD Europe est investi pour 3,42 % de son actif net dans le FCP GSD Monde, fonds diversifié, et pour 1,42 % 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 cours de l'exercice, aucune commission de surperformance n'a été prélevée.

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.

Techniques de gestion efficace de portefeuille - Règlement SFTR

Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 (« Règlement SFTR ») relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation, notamment prêts/emprunts de titres ou mises en pension, au cours de l'exercice et n'a donc pas d'informations à communiquer aux investisseurs à ce titre.

Swing pricing :

Non applicable.

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 30/06/2020

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 2019, 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 2019) s'est élevé à 330 971 euros.

Ce montant se décompose comme suit :

Montant total des rémunérations fixes versées par la société de gestion sur l'exercice : 267 059 euros, soit 80,7 % 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 : 63 912 euros, soit 19,3 % 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.

BILAN ACTIF

	30/06/2020	28/06/2019
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	5 067 681,70	6 723 118,36
Actions et valeurs assimilées	4 820 632,70	6 209 457,97
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	4 792 762,70	6 209 457,97
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	27 870,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	82 800,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	82 800,00
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 négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	247 049,00	430 860,39
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	247 049,00	430 860,39
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	11 723,20	12 554,30
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	11 723,20	12 554,30
Comptes financiers	23 643,92	252 080,55
Liquidités	23 643,92	252 080,55
Total de l'actif	5 103 048,82	6 987 753,21

BILAN PASSIF

	30/06/2020	28/06/2019
Capitaux propres		
Capital	5 132 063,44	6 890 832,81
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)	59 669,70	67 919,28
Résultat de l'exercice (a, b)	-95 231,85	7 128,27
Total des capitaux propres	5 096 501,29	6 965 880,36
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	4 876,00	6 134,00
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	4 876,00	6 134,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	4 876,00	6 134,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	1 671,53	15 738,85
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	1 671,53	15 738,85
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	5 103 048,82	6 987 753,21

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/06/2020	28/06/2019
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Indices		
PXAXN0C00022 PXA/0720/CALL/5,300. INDICE CAC 40	104 940,00	0,00
PXAXN9C00018 PXA/0719/CALL/5,650. INDICE CAC 40	0,00	281 370,00
Total Indices	104 940,00	281 370,00
Total Options	104 940,00	281 370,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	104 940,00	281 370,00
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	104 940,00	281 370,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Actions et assimilés		
ML1XN9P00002 ML1/0719/PUT /106. MICHELIN	0,00	20 346,72
Total Actions et assimilés	0,00	20 346,72
Indices		
PXAXN0P00023 PXA/0720/PUT /4,300. INDICE CAC 40	61 920,00	0,00
Total Indices	61 920,00	0,00
Total Options	61 920,00	20 346,72
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	61 920,00	20 346,72
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	61 920,00	20 346,72

COMPTE DE RESULTAT

	30/06/2020	28/06/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	67,03	78,94
Produits sur actions et valeurs assimilées	87 423,90	216 116,25
Produits sur obligations et valeurs assimilées	3 209,18	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)	90 700,11	216 195,19
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	1 158,48	926,96
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	1 158,48	926,96
Résultat sur opérations financières (I - II)	89 541,63	215 268,23
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	180 795,49	205 101,09
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-91 253,86	10 167,14
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-3 977,99	-3 038,87
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-95 231,85	7 128,27

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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
Assiette : Prélèvement sur chaque transaction sur le montant de la transaction			
Dépositaire 7,5% - Société de Gestion 92,5% Actions warrants et obligations convertibles France – Belgique – Pays – Bas 1% TTC Max - Mini 15€ TTC			
Dépositaire 6.8% - Société de Gestion 93.2% Autres Pays 1,1% TTC Max - Mini 35€ TTC			
Dépositaire 9% - Société de Gestion 91% Obligations : 0,50% Max France – Belgique – Pays – Bas Mini 15€ TTC Autres Pays Mini 35€ TTC			
Dépositaire 100% Billet de trésorerie, titre de créances négociables, certificat de dépôt : France : 25€ Etranger : 55€			
Dépositaire 100% Opérations S/R sur OPC Forfait Max France : 15€ Etranger : 40€ TTC			
Dépositaire 1,40€ - Société de Gestion 4,60€ Marchés à terme Futures Eurex – Monep 6€ TTC/lot Max			
Dépositaire 4\$ - Société de Gestion 5\$ Futures CBT-BOT USD 9\$ TTC/lot			
Dépositaire 0.55% - Société de Gestion 1.85% Options Eurex 2.40% Max - Mini 7€ TTC			

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 : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

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

- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du 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

	30/06/2020	28/06/2019
Actif net en début d'exercice	6 965 880,36	6 854 518,50
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	859 084,89	1 259 075,62
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-966 540,02	-712 717,66
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	312 207,01	331 774,78
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-264 779,40	-211 367,37
Plus-values réalisées sur contrats financiers	461 322,00	90 302,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-350 340,00	-44 360,00
Frais de transaction	-82 022,18	-96 939,78
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 749 851,51	-517 702,87
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-3 680 651,37	-1 930 799,86
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-1 930 799,86	-1 413 096,99
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	2 794,00	3 130,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	5 924,00	3 130,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	3 130,00	0,00
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	-91 253,86	10 167,14
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	5 096 501,29	6 965 880,36

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
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	104 940,00	2,06
TOTAL Opérations de couverture	104 940,00	2,06
Autres opérations		
Indices	61 920,00	1,21
TOTAL Autres opérations	61 920,00	1,21

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	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
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	23 643,92	0,46	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	0,00	0,00
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	23 643,92	0,46	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

	30/06/2020
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

	30/06/2020
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	30/06/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			247 049,00
	FR0007059787	GSD MONDE FCP	174 545,00
	FR0010591990	ENERGY VALUE FCP	72 504,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			247 049,00

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	30/06/2020	28/06/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-95 231,85	7 128,27
Total	-95 231,85	7 128,27

	30/06/2020	28/06/2019
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-95 231,85	7 128,27
Total	-95 231,85	7 128,27
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	
	30/06/2020	28/06/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	59 669,70	67 919,28
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	59 669,70	67 919,28

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2020	28/06/2019
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	59 669,70	67 919,28
Total	59 669,70	67 919,28
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 €
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
30/06/2020	C1 PART CAPI C	5 096 501,29	320 390,783	15,90	0,00	0,00	0,00	-0,11

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	49 037,46500	859 084,89
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-46 154,23000	-966 540,02
Solde net des Souscriptions / Rachats	2 883,23500	-107 455,13
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	320 390,78300	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	76,20
Montant des commissions de souscription perçues	76,20
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	76,20
Montant des commissions de souscription rétrocedées	76,20
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

	30/06/2020
FR0010591172 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,98
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	180 795,49
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/06/2020
Créances	Coupons et dividendes	11 723,20
Total des créances		11 723,20
Dettes	Frais de gestion	1 671,53
Total des dettes		1 671,53
Total dettes et créances		10 051,67

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	5 067 681,70	99,44
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	4 820 632,70	94,59
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	247 049,00	4,85
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)	11 723,20	0,23
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-1 671,53	-0,03
CONTRATS FINANCIERS	-4 876,00	-0,10
OPTIONS	-4 876,00	-0,10
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	23 643,92	0,46
DISPONIBILITES	23 643,92	0,46
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	5 096 501,29	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			4 820 632,70	94,59
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			4 792 762,70	94,04
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			4 792 762,70	94,04
TOTAL AUTRICHE			63 440,00	1,24
AT0000606306 RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	EUR	4 000	63 440,00	1,24
TOTAL BELGIQUE			172 453,00	3,38
BE0003880979 KEYWARE TECHNOLOGIES	EUR	20 000	15 300,00	0,30
BE0974293251 ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	2 600	114 049,00	2,23
BE0974313455 ECONOCOM GROUP	EUR	24 000	43 104,00	0,85
TOTAL ALLEMAGNE			626 341,56	12,29
DE0005140008 DEUTSCHE BANK	EUR	7 665	64 876,56	1,27
DE0006047004 HEIDELBERGCEMENT ORD.	EUR	1 500	71 310,00	1,40
DE0006202005 SALZGITTER	EUR	3 000	37 575,00	0,74
DE0006219934 JUNGHEINRICH	EUR	3 000	62 280,00	1,22
DE0007472060 WIRECARD	EUR	3 000	17 190,00	0,34
DE000A2NBX80 INSTONE REAL ESTATE GROUP AG	EUR	3 000	57 900,00	1,14
DE000BAY0017 BAYER	EUR	1 000	65 790,00	1,29
DE000CBK1001 COMMERZBANK	EUR	10 000	39 670,00	0,78
DE000ENAG999 E.ON NOM.	EUR	10 000	100 150,00	1,97
DE000KGX8881 KION GROUP	EUR	2 000	109 600,00	2,14
TOTAL ESPAGNE			306 243,58	6,01
ES0105027009 DISTRIB.INTEGRAL LOGISTA HOLD.	EUR	3 500	58 100,00	1,14
ES0113900J37 BANCO SANTANDER	EUR	28 827	62 684,31	1,23
ES0118594417 INDRA SISTEMAS S.A	EUR	7 000	48 965,00	0,96
ES0162600003 DURO FELGUERA	EUR	400	204,00	0,00
ES0173516115 REPSOL	EUR	6 181	48 125,27	0,94
ES0177542018 INTL CONSOLIDATED AIRLINES GRP	EUR	10 000	24 460,00	0,48
ES0178430E18 TELEFONICA	EUR	15 000	63 705,00	1,26
TOTAL FINLANDE			85 547,00	1,68
FI0009000681 NOKIA	EUR	22 000	85 547,00	1,68

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL FRANCE			2 710 715,15	53,19
FR0000031122 AIR FRANCE-KLM	EUR	11 000	44 363,00	0,87
FR0000051070 MAUREL PROM	EUR	45 000	78 930,00	1,55
FR0000053324 ALPES (COMPAGNIE DES)	EUR	4 000	70 720,00	1,39
FR0000053381 DERICHEBOURG	EUR	40 000	101 920,00	2,00
FR0000054900 TF1 TELEVISION FRANCAISE 1	EUR	20 000	96 280,00	1,89
FR0000063935 BONDUELLE	EUR	5 500	117 975,00	2,31
FR0000120172 CARREFOUR	EUR	8 150	112 103,25	2,20
FR0000120222 CNP ASSURANCES	EUR	10 000	102 500,00	2,01
FR0000120271 TOTAL	EUR	3 000	101 925,00	2,00
FR0000120503 BOUYGUES	EUR	3 000	91 230,00	1,79
FR0000120628 AXA	EUR	4 000	74 448,00	1,46
FR0000120859 IMERYS	EUR	3 785	114 836,90	2,25
FR0000121204 WENDEL	EUR	1 200	101 820,00	2,00
FR0000121261 MICHELIN	EUR	1 000	92 340,00	1,81
FR0000125007 SAINT-GOBAIN	EUR	3 500	112 175,00	2,20
FR0000125585 CASINO GUICHARD-PERRACHON	EUR	3 000	98 700,00	1,94
FR0000130213 LAGARDERE S.C.A.	EUR	6 000	76 020,00	1,49
FR0000130809 SOCIETE GENERALE	EUR	3 300	48 840,00	0,96
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	2 500	88 425,00	1,74
FR0000131757 ERAMET	EUR	2 500	79 800,00	1,57
FR0000131906 RENAULT	EUR	3 500	79 030,00	1,55
FR0000133308 ORANGE	EUR	10 000	106 450,00	2,09
FR0004188670 TARKETT	EUR	6 000	62 160,00	1,22
FR0010208488 ENGIE	EUR	13 500	148 500,00	2,89
FR0010221234 EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	5 000	41 050,00	0,81
FR0010259150 IPSEN	EUR	800	60 520,00	1,19
FR0010451203 REXEL	EUR	8 000	81 360,00	1,60
FR0011950732 ELIOR GROUP	EUR	15 000	76 050,00	1,49
FR0012938884 SOLOCAL GROUP RGPT	EUR	60 000	9 654,00	0,19
FR0013176526 VALEO	EUR	2 500	58 400,00	1,15
FR0013269123 RUBIS	EUR	2 500	106 950,00	2,10

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013326246 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT	EUR	1 500	75 240,00	1,48
TOTAL IRLANDE			126 560,00	2,48
IE00B1RR8406 SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	3 500	104 160,00	2,04
IE00BF0L3536 AIB GROUP	EUR	20 000	22 400,00	0,44
TOTAL ITALIE			325 555,41	6,39
IT0001063210 MEDIASET	EUR	30 000	47 490,00	0,93
IT0001347308 BUZZI UNICEM ORD.	EUR	5 000	95 850,00	1,89
IT0003132476 ENI	EUR	5 000	42 450,00	0,83
IT0003497168 TELECOM ITALIA ORD.	EUR	220 000	76 934,00	1,51
IT0005218380 BANCO BPM	EUR	17 236	22 889,41	0,45
IT0005252140 SAIPEM ORD.REGR.	EUR	18 000	39 942,00	0,78
TOTAL LUXEMBOURG			65 590,00	1,29
LU1598757687 ARCELORMITTAL	EUR	7 000	65 590,00	1,29
TOTAL PAYS-BAS			233 277,00	4,58
NL0000303709 AEGON	EUR	25 000	66 325,00	1,30
NL0000337319 KONINKLIJKE BAM GROEP	EUR	45 000	72 450,00	1,42
NL0000352565 FUGRO	EUR	7 000	24 262,00	0,48
NL0000852580 KON.BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	4 000	70 240,00	1,38
TOTAL PORTUGAL			77 040,00	1,51
PTBES0AM0007 BANCO ESPIRITO SANTO ESC.	EUR	168 000	0,00	0,00
PTSON0AM0001 SONAE	EUR	120 000	77 040,00	1,51
TOTAL Actions & valeurs assimilées non négo. sur un marché régl.			27 870,00	0,55
TOTAL Actions & valeurs ass. non négo. sur un marché régl. (sauf Warrants et Bons de Sous.)			27 870,00	0,55
TOTAL FRANCE			27 870,00	0,55
FR0013506730 VALLOUREC REGROUPEMENT PAR 40	EUR	750	27 870,00	0,55
TOTAL Titres d'OPC			247 049,00	4,85
TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			72 504,00	1,42
TOTAL FRANCE			72 504,00	1,42
FR0010591990 ENERGY VALUE FCP	EUR	3 600	72 504,00	1,42
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			174 545,00	3,43
TOTAL FRANCE			174 545,00	3,43

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0007059787 GSD MONDE FCP	EUR	3 500	174 545,00	3,43
TOTAL Contrats financiers			-4 876,00	-0,10
TOTAL Engagements à terme conditionnels			-4 876,00	-0,10
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			-4 876,00	-0,10
TOTAL AUTRES PAYS			-4 876,00	-0,10
PXAXN0C00022 PXA/0720/CALL/5,300.	EUR	-20	-2 004,00	-0,04
PXAXN0P00023 PXA/0720/PUT /4,300.	EUR	-20	-2 872,00	-0,06

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 30 juin 2020**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 juin 2020**

GSD EUROPE
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régis 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 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport. Ces comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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 02/07/2019 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, établis dans les conditions rappelées précédemment, 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.

Responsabilités de la société de gestion 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 établis 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 ;

- 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