

RAPPORT ANNUEL

**STRATEGIE CONSOMMATION -
LUXE & LOW COST**

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
GRESHAM Asset Management

20, rue de la Baume
75008 Paris

**Rapport du Commissaire aux Comptes
sur les comptes annuels**

Exercice clos le 30 décembre 2016

STRATEGIE CONSOMMATION - LUXE & LOW COST

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion : GRESHAM Asset Management

20, rue de la Baume
75008 Paris

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 30 décembre 2016

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement STRATEGIE CONSOMMATION - LUXE & LOW COST établis en euros, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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'OPC à la fin de cet exercice.

2. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux OPC.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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 de la société de gestion et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly-sur-Seine, le 21 février 2017

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Jean-Pierre VERCAMER

Stratégie Consommation - Luxe & Low Cost (Fonds Commun de placement)

Rapport annuel

(30 décembre 2015 - 30 décembre 2016)



Environnement économique et financier

L'année 2016 a commencé par une période d'incertitude alimentée d'une part par les craintes d'un ralentissement de l'économie chinoise suite à la publication de mauvaises données manufacturières et d'autre part par une baisse marquée du prix de l'or noir. La seconde partie du semestre a été rythmée par les sondages sur le Brexit, se soldant par un vote en faveur de celui-ci accompagné d'une forte hausse de la volatilité. Le second semestre a été marqué par l'élection de Donald Trump à la présidence américaine, s'accompagnant d'un regain d'optimisme sur les marchés grâce aux promesses de campagne basées sur une politique reflationniste.

Aux Etats Unis, après un premier semestre en berne impacté par la faiblesse de l'investissement et du commerce extérieur, la croissance s'est reprise au second semestre grâce à un retour de ces deux contributeurs. Pour 2017, les enquêtes restent bien orientées laissant entrevoir une croissance dynamique autour de +2.3% sur l'année accompagnée d'une inflation supérieure à 2%. La production industrielle devrait retourner en territoire positif dès le 1^{er} trimestre 2017. La Réserve Fédérale a monté son taux de 0.25 en décembre et devrait réaliser 2 à 3 hausses en 2017. Les craintes sur la mise en place de la politique promise par Trump devraient créer de la volatilité.

En Zone Euro, la croissance s'est maintenue sur un rythme plutôt dynamique grâce notamment à une consommation vigoureuse. Elle devrait terminer à +1.6% pour 2016 et se maintenir sur ce niveau en 2017/2018. Les niveaux de croissance sont néanmoins disparates entre les pays de la zone. Par exemple, l'Espagne et l'Irlande devraient afficher une croissance respective de 3.2% et 3.8% sur 2016, alors que l'Italie et la France affichent 0.9% et 1.2%. Ainsi, la reprise économique demeure graduelle et inégalement répartie mais les anticipations s'améliorent. Le spectre de la déflation s'est quant à lui éloigné avec une inflation dans la zone attendue autour de +1.5% pour 2017, grâce au lancement du programme d'assouplissement quantitatif en mars 2016 par la Banque Centrale Européenne, qui a commencé les achats mensuels d'obligations de la zone euro à hauteur de 80 Mds € en juin. Le risque politique devrait néanmoins continuer à peser sur la confiance et les investissements, notamment avec les incertitudes relatives aux modalités de sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne et au calendrier électoral européen chargé.

Le Japon termine l'année avec une légère accélération, permettant d'afficher une croissance de +1% grâce au retour de l'investissement privé et de l'amélioration de la demande extérieure. Malgré des enquêtes bien orientées et un marché de l'emploi en resserrement continu, la consommation japonaise se maintient sur des niveaux décevants et peine à soutenir la croissance. Pour 2017 la croissance devrait se maintenir autour de +1.1%. Point positif, le spectre de la récession s'éloigne et l'inflation devrait rester en territoire positif. La Banque Centrale a modifié sa politique monétaire, se fixant pour objectif le maintien du taux 10 ans proche de 0.

Le marché des taux d'intérêt

L'inflation relativement faible ainsi que la politique d'assouplissement quantitatif de la Banque Centrale Européenne ont créé un environnement favorable à des taux d'intérêt durablement bas en Zone Euro, poussant les courbes en territoire négatif et opérant un aplatissement de celles-ci (recherche de rendement par les investisseurs) sur le premier semestre de l'année 2016. Néanmoins, les taux européens sont remontés de manière assez marquée depuis septembre 2016 et les craintes d'arrêt ou de ralentissement du programme d'achat de la Banque Centrale Européenne. Par exemple, le taux 10 ans français est passé de 0.2% à fin septembre à plus de 0.8% fin novembre, pour clôturer l'année à 0.69%. Fin décembre, la courbe française reste en territoire négatif jusqu'à une échéance de 6.5 ans.

Le marché des actions

Les actions ont continué cette année à évoluer dans un contexte extrêmement volatil. Les marchés ont débuté l'année sur les craintes du ralentissement chinois, se sont repris suite à l'annonce du nouvel assouplissement quantitatif de la BCE puis ont évolué au gré des anticipations du Brexit jusqu'en novembre. L'élection de Donald Trump début novembre à la présidence des États-Unis a eu un effet positif sur les marchés actions des pays développés. En effet, la majorité des indices actions des pays développés affichent une performance positive sur les deux derniers mois de l'année, le S&P 500 progressant de 5.7% en dollar sur la période, l'Eurostoxx de 8.0% et le Nikkei 225 de 9.8%. Au niveau des actions françaises, il aura donc fallu attendre le mois de décembre pour que les actions françaises délivrent leur performance annuelle, le CAC 40 étant en effet resté négatif pendant les onze premiers mois de l'année.

Le calendrier chargé de 2017 (élections en France, Allemagne, Pays-Bas, hausse du taux directeur américain, investiture de Donald Trump etc.) devrait maintenir une certaine volatilité sur les marchés actions aux États-Unis et en Europe.

Le marché des devises

Le marché des devises a été marqué par des tendances fortes en 2016. Le mouvement le plus significatif est la dépréciation de la livre britannique contre l'euro et le dollar, avec des baisses de 13.6% et 16.7% respectivement. La devise européenne a été assez volatile face à sa contrepartie américaine, évoluant dans la fourchette 1.10-1.15 jusqu'à l'élection de Donald Trump, pour ensuite se déprécier et clôturer l'année à 1.05. Le Yen japonais a aussi évolué de manière assez volatile contre l'euro, s'appréciant sur le premier semestre et touchant un point bas à 111 en juillet pour clôturer l'année à 123 Yen par euro.

Le marché des matières premières

Les matières premières ont commencé l'année 2016 en baisse avant de se reprendre à partir du 2^{ème} trimestre. Le pétrole (WTI) gagne près de 24% sur l'année clôturant à 53.7USD/bbl. Les métaux sont également en hausse l'or gagne 8% en dollars et l'argent près de 14%, l'aluminium 15% et le cuivre 26%.

Rapport de gestion

Changement intervenu au cours de l'exercice

Les dénominations sociales de la société de gestion et du dépositaire ont changées.

La société de gestion Legal & General Asset Management est devenue GRESHAM Asset Management et le dépositaire Legal & General Bank est devenu GRESHAM Banque.

Changement à venir au cours du prochain exercice

Aucun.

Classification

Actions internationales.

Rappel de la stratégie d'investissement

Le FCP est majoritairement investi en actions. Son horizon de gestion est donc long terme.

Pour atteindre son objectif de gestion, une gestion discrétionnaire est mise en œuvre, elle est déterminée par le processus suivant :

- Un scénario économique central est établi, lors du comité mensuel notamment par l'analyse macroéconomique, la lecture des anticipations de croissance, d'inflation et des politiques monétaires.
- Il en découle une allocation cible en termes de pays, sous-secteurs, de capitalisation boursière et de style.

Puis la sélection de titre est réalisée grâce à une analyse complète des valeurs de l'univers d'investissement (stratégie, management, solidité financière, fondamentaux, valorisation, analyse technique ...). Le fonds choisit principalement des actions jouissant d'un portefeuille des marques reconnues sur toute la gamme de la consommation cyclique. En lien avec les tendances de long terme identifiées sur le secteur de la consommation, les valeurs du luxe et de la consommation à bas prix (« low cost ») sont principalement représentées dans le portefeuille.

Pour atteindre l'objectif de gestion, le fonds est investi au minimum à 75% sur les marchés actions européens, principalement sur le secteur GICS Consumer Discretionary. Il détient à tout moment 75% minimum de titres éligibles PEA, afin de respecter les contraintes d'éligibilité au PEA.

Le FCP pourra également être investi en produits dérivés, afin de recomposer ou de couvrir le risque action en accord avec son objectif de gestion. L'exposition maximale du fonds est fixée à 100%, les produits dérivés n'étant pas utilisés avec un objectif de surexposition.

Le porteur est exposé au risque de taux dans le cadre des opérations réalisées pour la gestion de la trésorerie.

La volatilité est un indicateur permettant de quantifier l'amplitude moyenne des performances d'un OPCVM, à travers l'observation de ses performances passées. Ainsi, et à titre d'exemple, la volatilité d'un portefeuille Monétaire est accessoire, et inférieure à celle d'un portefeuille Obligataire, qui présente lui-même une volatilité inférieure à celle d'un portefeuille composé d'actions de la zone euro, lui-même moins volatil qu'un portefeuille composé d'actions internationales. Cette notion de volatilité reflète le potentiel de performance du FCP tant à la hausse qu'à la baisse. Ainsi, plus sa volatilité est importante, plus sa capacité à générer de la performance est élevée, au prix d'un risque de perte également plus élevé. Cette volatilité peut être décomposée par facteur de risque. Ces facteurs sont également des sources de valeur ajoutée, sur lesquelles le portefeuille investit dans le but de générer de la performance.

Politique de gestion

L'objectif de gestion est d'obtenir sur le long terme (5 ans minimum) une performance supérieure à celle de l'indice MSCI Europe Consumer Discretionary en Euro (cours de clôture, dividendes inclus), minoré des frais de gestion.

La performance du FCP est à comparer à la performance de l'indice MSCI Europe Consumer Discretionary (cours de clôture, dividendes nets réinvestis) en Euro.

Au 30 décembre 2016, l'exposition totale au risque action représentait 98.70% de l'actif net.

La Sicav Sécuri-Taux, OPCVM monétaire du Groupe GRESHAM, est régulièrement utilisée pour la gestion de la trésorerie. Le FCP ne détient aucun instrument émis ou géré par la société de gestion au 30 décembre 2016.

Durant l'exercice 2016 la société de gestion n'a pas participé aux Assemblées Générales des sociétés composant le portefeuille de l'OPCVM.

La proportion d'investissement en titres et droits éligibles au PEA est de 86.39% au 30 décembre 2016.

Les intermédiaires sélectionnés répondent aux critères figurant dans le prospectus du FCP. Aucune modification n'est intervenue au cours de l'exercice.

Outre les honoraires de gestion, la société de gestion ne perçoit aucune quote-part de la commission de mouvements relative aux opérations sur instruments financiers. Cette commission reste acquise à l'établissement dépositaire.

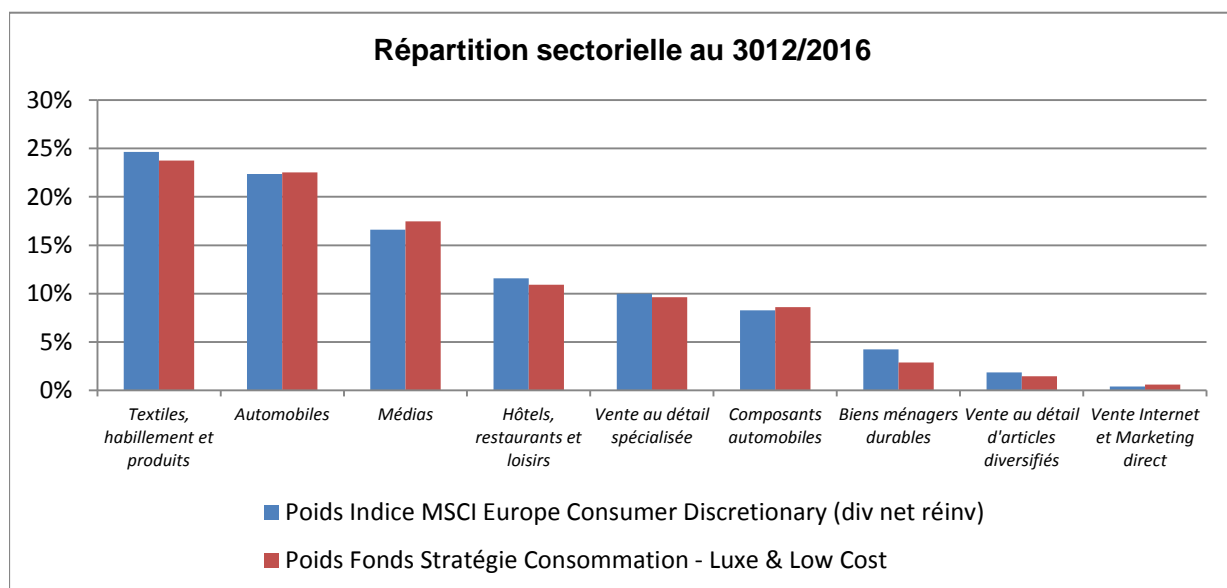
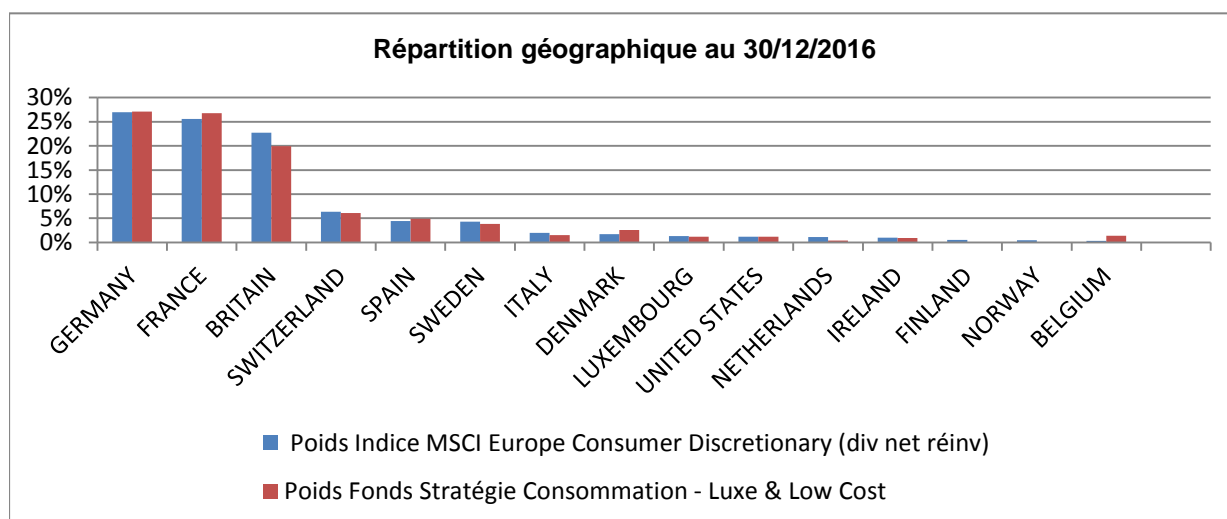
Sur l'année 2016, l'exposition du fonds a été pilotée entre 95% et 99.5%. En terme d'exposition sectorielle, sur la période, le fonds a été surexposé aux secteurs des Textiles/Apparel/Luxury Goods et Automobiles et sous exposé aux promoteurs immobiliers anglais. D'un point de vue géographique, le fonds a maintenu une surexposition sur la France et une sous exposition sur la Grande Bretagne.

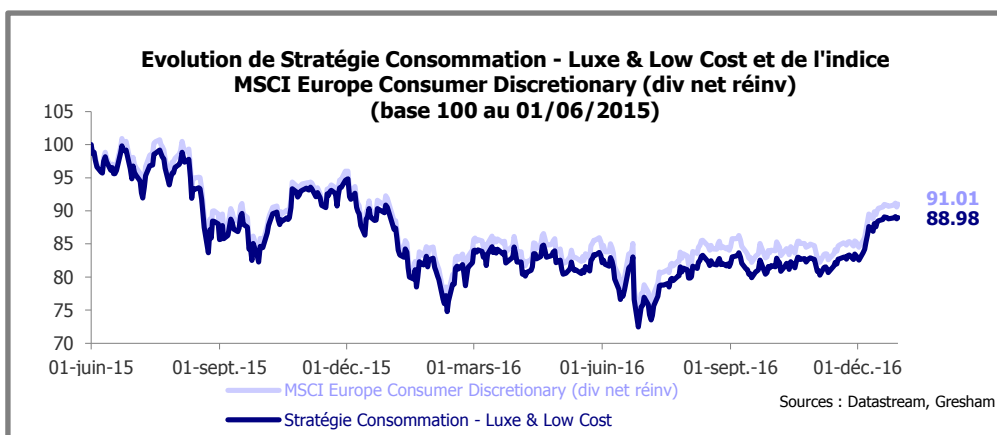
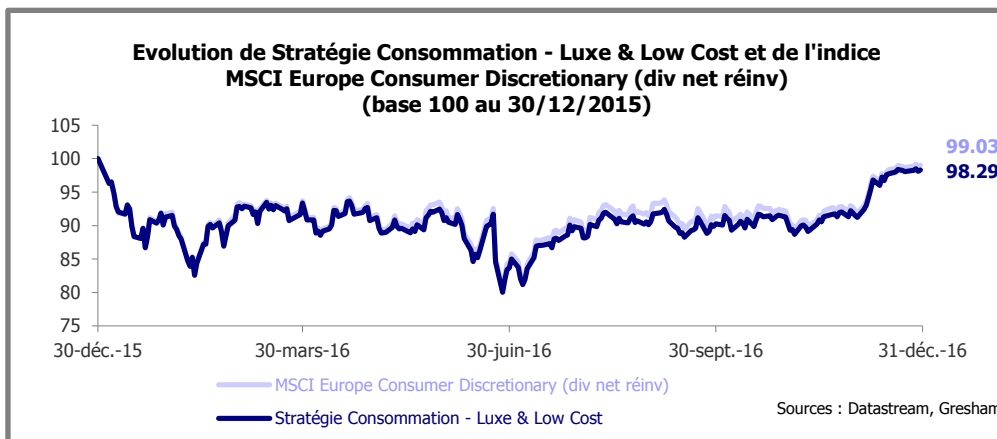
En terme de performance, la surexposition France a été payante alors que la sous exposition Grande Bretagne a couté en performance. La surexposition au Luxe via Kering/LVMH/Luxottica contribue le plus à la performance relative du fonds. Au cours du dernier semestre Numericable, Kabel Deutschland, Sport Direct International, Relx et Wolter Kluwers sont sortis de l'indice. Seb et Berkeley Group sont entrés dans l'indice.

Du 30 décembre 2015 au 30 décembre 2016, la valeur liquidative publiée de Stratégie Consommation - Luxe & Low Cost est passée de € 905.30 à € 889.78, soit une baisse de 1.71%. Dans le même temps, l'indice MSCI Europe Consumer Discretionary (div net réinv) a enregistré une baisse de 0.97%.

Performances au 30/12/2016	Stratégie Consommation - Luxe & Low Cost	MSCI Europe Consumer Discretionary (div net réinv)
Depuis le 30/12/2015	-1.71%	-0.97%
Depuis le 01/06/2015	-11.02%	-8.99%

La performance sur la période considérée ne préjuge pas des performances futures





*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Elles ne sont pas constantes dans le temps.*

Mouvements intervenus dans la composition du portefeuille titres au cours de la période

	Montant
Montants des acquisitions	2 572 862.51
Montants des cessions	2 871 518.53

Politique de best selection

Conformément à la directive Marchés d'instruments financiers entrée en application le 1^{er} novembre 2007, les prestataires de services d'investissement doivent s'acquitter de l'obligation de best execution. Toutefois, pour les opérations de réception / transmission d'ordres, qui représentent la totalité des transactions réalisées par GRESHAM Asset Management pour le compte de clients, cette obligation se traduit par une obligation de "meilleure sélection" des intermédiaires et contreparties.

Les critères retenus par GRESHAM Asset Management sont les suivants :

- le critère d'exécution et de règlement qui couvre les modalités pratiques d'exécution des ordres et la qualité du dépouillement
- le coût global de transaction supporté par les clients qui tient compte du prix de négociation et de l'ensemble des frais de transaction
- pour les actions, le critère de couverture globale de l'ensemble des marchés sur lesquels les clients interviennent
- pour les obligations, la couverture du marché domestique et la connaissance des contraintes des investisseurs français

La politique de best selection tient compte de la taille de la société de gestion et des volumes traités, mais également de la nature des instruments financiers négociés : actions internationales de grande capitalisation, obligations principalement libellées en euros et dont la notation est supérieure ou égale à BBB et la liquidité est suffisante, titres de créances négociables émis par des établissements de taille importante.

Méthode choisie pour mesurer le risque global

Conformément à l'instruction AMF 2011-15, la méthode de calcul du risque global utilisée par la société de gestion est la méthode du calcul de l'engagement.

Critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance

En application de l'article L.533-22-1 du Code monétaire et financier, le processus d'investissement de l'OPCVM est indépendant de critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance.

Frais d'intermédiations

La Société de Gestion n'a pas eu recours au cours de l'exercice à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres. Par conséquent, conformément à la réglementation, la société de gestion n'a pas établi de compte-rendu relatif aux frais d'investissement.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers - SFTR

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

Politique de rémunération (disponible sur www.gresham.fr) :

La politique de rémunération de GRESHAM Asset Management est applicable à l'ensemble du personnel de GRESHAM Asset Management, dit « personnel identifié ». Cette politique de rémunération a été rédigée en appliquant le principe de proportionnalité pour chaque catégorie de personnel et ce eu égard à un certain nombre de critères énumérés dans la politique.

Les rémunérations fixe et variable de ce « personnel identifié » sont décrites précisément dans la politique de rémunération, laquelle promeut une gestion saine et efficace du risque et n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des fonds gérés par GRESHAM Asset Management. Un équilibre approprié est établi entre les parts fixe et variable de la rémunération globale de chaque collaborateur.

Elle est également déterminée de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts et pour prévenir les prises de risques inconsidérées ou incompatibles avec l'intérêt des clients de la Société de Gestion. Enfin, la mise en œuvre de cette politique de rémunération fait l'objet au moins une fois par an d'une évaluation interne. Le Comité des rémunérations du Groupe auquel appartient GRESHAM Asset Management assiste le Conseil d'administration notamment dans la supervision de la politique de rémunération.

Bilan au 30/12/2016 (Exercice N-1 exceptionnel de 7 mois)

Actif

	30/12/2016	30/12/2015
Immobilisations nettes		
Instruments financiers		
Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	14 572 469,00	15 487 089,20
Créances		
Autres	24 515,71	8 217,58
Comptes financiers		
Comptes à vue	210 420,92	408 398,83
Total de l'actif	14 807 405,63	15 903 705,61

Passif

	30/12/2016	30/12/2015
Capitaux propres		
Capital	14 784 393,16	15 950 207,59
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)	-261 466,94	-121 810,17
Résultat de l'exercice (a,b)	242 219,43	29 174,82
Total des capitaux propres	14 765 145,65	15 857 572,24
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Dettes		
Autres	42 259,98	46 133,37
Total du passif	14 807 405,63	15 903 705,61

(a) Y compris comptes de régularisations

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

Hors-bilan

	30/12/2016	30/12/2015
Opération de couverture	Néant	Néant
Autres opérations	Néant	Néant
Autres engagements	Néant	Néant

Compte de résultat

	Du 31/12/2015 au 30/12/2016	Du 01/06/2015 au 30/12/2015
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions et valeurs assimilées	435 337,69	103 137,38
Total I	435 337,69	103 137,38
Charges sur opérations financières		
Total II	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (I - II)	435 337,69	103 137,38
<i>Autres produits (III)</i>	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-172 647,61	-85 443,11
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	262 690,08	17 694,27
<i>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</i>	-20 470,65	11 480,55
Acomptes sur résultat versés au cours de l'exercice» (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	242 219,43	29 174,82

Annexe

1-Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels du FCP sont présentés sous la forme prévue par le Règlement 2014-01 du 14 janvier 2014 de l'Autorité des normes comptables relatif au plan comptable des OPC à capital variable, publié au J.O.R.F. du 8 septembre 2014. L'exercice N-1 était d'une durée exceptionnelle de 7 mois.
La devise de référence de la comptabilité est l'euro.

Portefeuille

Les entrées (achats ou souscriptions), et les sorties (ventes ou remboursements) sont comptabilisées sur la base du prix d'acquisition frais exclus.

La valeur comptable des titres cédés est calculée selon la méthode du coût moyen pondéré.

La valeur liquidative est présentée et déterminée pour :

- les titres cotés : au dernier cours du jour de valorisation.

Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation sont évaluées au dernier cours publié officiellement ou à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la Société de Gestion,

- les OPC : au cours de la dernière valeur liquidative connue,

- les titres de créances négociables : TCN inférieurs ou égaux à trois mois : linéarisation,
TCN supérieurs à trois mois : au taux de marché.

Cours de change

Les transactions libellées dans une monnaie différente de la devise de référence comptable sont enregistrées au cours de change de l'opération. Pour le calcul de la valeur liquidative, les actifs et passifs de l'OPCVM sont évalués au cours de change du jour déterminé par la BCE.

Différence de change

Ce compte enregistre les résultats sur opération de change de trésorerie.

Rémunération des comptes en devises

Ce compte enregistre les prévisions de rémunération, par la voie d'une échelle d'intérêts transmises par un intermédiaire financier, pour tout compte courant ou compte de dépôt de garantie.

Instruments financiers à terme fermes et conditionnels

Les positions clôturées sont calculées selon la méthode du premier entré premier sorti.

Marchés à terme fermes :

Les positions ouvertes sont valorisées en fonction des cours de compensation du jour. Les engagements hors bilan sont estimés à la valeur de marché en fonction du cours de compensation et leur valorisation équivaut au cours multiplié par la quantité, la quotité et la devise de référence.

Marchés à terme conditionnels :

Les positions ouvertes sont valorisées en fonction des cours de compensation du jour. Les engagements hors bilan sont estimés à la valeur de marché en fonction du cours de compensation et leur valorisation équivaut à la traduction en équivalent sous-jacent de l'option.

Frais de gestion

Une dotation quotidienne est calculée sur la base de 1,20 % (TTC) par an sur actif net.

Méthode de comptabilisation des intérêts

Les intérêts sur obligations et titres de créances négociables sont calculés selon la méthode des intérêts courus.

Politique de distribution

Le FCP capitalise l'intégralité des revenus et des plus ou moins values nettes de frais.

2 - Evolution de l'actif net

		Du 31/12/2015 au 30/12/2016	Du 01/06/2015 au 30/12/2015
Actif net en début d'exercice	+	15 857 572,24	0,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	1 538 536,29	17 162 265,10
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-2 280 942,56	-619 062,97
Plus-values réalisées sur instruments financiers	+	358 510,79	5 344,20
Moins-values réalisées sur instruments financiers	-	-391 444,89	-42 387,94
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+	4 210,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	0,00	0,00
Frais de négociation	-	-36 610,06	-77 329,55
Différences de change	+ /-	-215 467,44	-135,28
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	+ /-	-331 908,80	-588 815,59
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>-920 724,39</i>	<i>-588 815,59</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>		<i>588 815,59</i>	<i>0,00</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	+/-	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>		<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
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	+/-	262 690,08	17 694,27
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur les 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	=	14 765 145,65	15 857 572,24

3 - Compléments d'information

3.1 - Instruments financiers : ventilation par nature juridique

Néant

3.2 - Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
Actif				
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	210 420,92
Passif				
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan				
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3 - Ventilation par maturité résiduelle 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					
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	210 420,92	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif					
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	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
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.4 - Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors bilan (à l'exception de l'euro)

	CHF	DKK	GBP	SEK
Actif				
Actions et valeurs assimilées	902 379,27	380 318,52	3 217 478,34	566 524,47
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	3 954,00	0,00	5 717,84	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif				
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-Bilan				
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5 - Créances et dettes : ventilation par nature

Opérateurs débiteurs et autres créances

Coupons à recevoir en actions en CHF	3 954,00
Coupons à recevoir en actions en EUR	14 843,87
Coupons à recevoir en actions en GBP	5 717,84

Opérateurs créditeurs et autres dettes

Répartition périodique des frais	42 259,98
----------------------------------	-----------

3.6 - Capitaux propres

Nombres de titres	
émis pendant l'exercice	1 873,32
rachetés pendant l'exercice	2 795,47
Commissions de souscriptions	
Montant perçu	Néant
Montant rétrocédé	Néant
Commissions de rachats	Néant

3.7 - Frais de gestion

frais de gestion fixes	
Charges externes (1)	172 647,61
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
(1) Commission versée intégralement à la Société de Gestion	

frais de gestion variables (commission de performance)	
Néant	

3.8 - Engagements reçus et donnés

Néant

3.9 - Autres informations

Titres reçus en garantie et non inscrits en portefeuille titres	
Néant	

Titres donnés en garantie et maintenus en portefeuille titres		
Code - Libellé	Quantité	Valeur boursières
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	650	117 910,00

Instruments émis ou gérés par la société de gestion	
Néant	

3.10 - Tableau d'affectation des sommes distribuables

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice				
Date	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
Néant				

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice		
Date	Montant total	Montant unitaire
Néant		

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat	Du 31/12/2015 au 30/12/2016	Du 01/06/2015 au 30/12/2015
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	242 219,43	29 174,82
Total	242 219,43	29 174,82
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	242 219,43	29 174,82
Total	242 219,43	29 174,82
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat		

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au plus et moins-values nettes	Du 31/12/2015 au 30/12/2016	Du 01/06/2015 au 30/12/2015
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-261 466,94	-121 810,17
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-261 466,94	-121 810,17
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-261 466,94	-121 810,17
Total	-261 466,94	-121 810,17
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts		
Distribution unitaire		

3.11 - Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices

Date	actif net	nombre de parts	Valeur liquidative	distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)	distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)	crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	capitalisation unitaire (*)
01/06/2015	0,00	0,00	1 000,00	-	-	-	-
30/12/2015	15 857 572,24	17 516,26	905,30	-	-	-	-5,28
30/12/2016	14 765 145,65	16 594,11	889,78	-	-	-	-1,15

(*) La capitalisation unitaire est celle du résultat et des plus ou moins values nettes.

**STRATEGIE CONSOMMATION - LUXE & LOW COST
(FCP)**

DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 30 DECEMBRE 2016

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOURSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
PORTEFEUILLE						
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES						
ACTIONS ORDINAIRES						
BE0003826436-000	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	3900	205 608,00	1,39%	
CH0012255151-000	SWATCH GROUP AG	CHF	648	191 099,36	1,29%	
CH0023405456-000	DUFREY AG REG	CHF	900	106 434,49	0,72%	
CH0210483332-000	CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	9630	604 845,42	4,10%	
DE0005190003-000	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	7590	673 612,50	4,56%	
DE0005439004-000	CONTINENTAL AG	EUR	2790	512 523,00	3,47%	
DE0005501357-000	A SPRINGER NA	EUR	1400	64 582,00	0,44%	
DE0007100000-000	DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	19100	1 350 752,00	9,15%	
DE0007664005-000	VOLKSWAGEN	EUR	1610	220 167,50	1,49%	
DE0007664039-000	VOLKSWAGEN VZ	EUR	870	116 014,50	0,79%	
DE000A1EWW00-000	ADIDAS N	EUR	2470	370 870,50	2,51%	
DE000A1PHFF7-000	HUGO BOSS AG -ORD	EUR	1750	101 727,50	0,69%	
DE000PAH0038-000	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	EUR	2050	106 067,00	0,72%	
DE000PSM7770-000	PROSIEBEN SAT 1 MEDIA AG	EUR	4130	151 199,30	1,02%	
DE000TUAG000-000	TUI AG-DI	GBP	18150	246 542,20	1,67%	
DE000ZAL1111-000	ZALANDO SE	EUR	2500	90 725,00	0,61%	
DK0060252690-000	PANDORA A/S	DKK	3060	380 318,52	2,58%	
ES0148396007-000	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL S.A.	EUR	22450	728 053,50	4,93%	
FR0000052292-000	HERMES INTERNATIONAL	EUR	285	111 150,00	0,75%	
FR0000120404-000	ACCOR	EUR	3255	115 324,65	0,78%	
FR0000121014-000	LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	4810	872 534,00	5,91%	
FR0000121014-265	LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	650	117 910,00	0,80%	
FR0000121220-000	SODEXHO ALLIANCE	EUR	1330	145 236,00	0,98%	
FR0000121261-000	MICHELIN	EUR	3940	416 458,00	2,82%	
FR0000121485-000	KERING	EUR	1700	362 610,00	2,46%	
FR0000121501-000	PEUGEOT S.A.	EUR	14100	218 479,50	1,48%	
FR0000127771-000	VIVENDI	EUR	21400	386 377,00	2,62%	
FR0000130213-000	LAGARDERE	EUR	4050	106 899,75	0,72%	
FR0000130403-000	CHRISTIAN DIOR S.A.	EUR	1280	255 040,00	1,73%	
FR0000130577-000	PUBLICIS GROUPE SA	EUR	4000	262 200,00	1,78%	
FR0000131906-000	RENAULT	EUR	5020	424 240,20	2,87%	
FR0010221234-000	EUTELSAT COMM.	EUR	5951	109 468,65	0,74%	
FR0013176526-000	VALEO	EUR	3060	167 106,60	1,13%	
GB0000811801-000	BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	11600	62 648,51	0,42%	
GB0001411924-000	SKY PLC	GBP	19400	224 548,58	1,52%	
GB0006776081-000	PEARSON PLC	GBP	15000	143 398,58	0,97%	
GB0008782301-000	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	53000	95 020,91	0,64%	
GB0030646508-000	GKN PLC	GBP	45100	174 725,76	1,18%	
GB0031215220-000	CARNIVAL PLC	GBP	3600	173 444,84	1,17%	
GB0031274896-000	MARKS & SPENCER GROUP PLC	GBP	25100	102 606,93	0,69%	
GB0031698896-000	WILLIAM HILL PLC	GBP	200	677,89	0,00%	
GB0031743007-000	BURBERRY GROUP PLC	GBP	5700	99 662,45	0,67%	
GB0032089863-000	NEXT PLC	GBP	1940	112 908,73	0,76%	
GB0033195214-000	KINGFISHER PLC	GBP	12000	49 097,15	0,33%	
GB0033986497-000	ITV PLC	GBP	51800	124 874,68	0,85%	
GB00B02L3W35-000	BERKELEY GROUP	GBP	4200	137 746,74	0,93%	
GB00B1KJJ408-000	WHITBREAD PLC	GBP	4620	203 755,29	1,38%	
GB00B4Y7R145-000	DIXONS CARPHONE PLC	GBP	25200	104 369,64	0,71%	
GB00BDZT6P94-000	MERLIN ENTERTAINMENT	GBP	27000	141 467,92	0,96%	
GB00BLNN3L44-000	COMPASS GROUP PLC	GBP	17600	308 551,94	2,09%	
GB00BYXK6398-000	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP R	GBP	3450	146 594,17	0,99%	
IE00BWT6H894-000	PADDY POWER BETF	EUR	1300	131 950,00	0,89%	
IT0001479374-000	LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	3100	158 410,00	1,07%	
JE00B8KF9B49-000	WPP PLC	GBP	26630	564 835,43	3,83%	
LU0061462528-000	RTL GROUP	EUR	750	52 297,50	0,35%	
LU0088087324-000	SES	EUR	6070	127 014,75	0,86%	

DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 30 DECEMBRE 2016

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOURSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
NL0010877643-000 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	16900	146 438,50	0,99%		
NL0011333752-000 ALTICE NV	EUR	3000	56 490,00	0,38%		
NL0011585146-000 FERRARI NV	EUR	1270	70 231,00	0,48%		
SE0000103814-000 ELECTROLUX AB-SER B	SEK	5550	131 480,24	0,89%		
SE0000106270-000 HENNES & MAURITZ AB-B	SEK	16400	435 044,23	2,95%		
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES			14 572 469,00	98,70%		
TOTAL PORTEFEUILLE			14 572 469,00	98,70%		
LIQUIDITES						
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES						
413 - COUPONS A RECEVOIR	EUR		14 843,87	0,10%		
413 - COUPONS A RECEVOIR	GBP	4895,5	5 717,84	0,04%		
413 - COUPONS A RECEVOIR	CHF	4246,2	3 954,00	0,03%		
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES			24 515,71	0,17%		
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES						
488 - REPARTITION PERIODIQUE FRAIS	EUR		-42 259,98	-0,29%		
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES			-42 259,98	-0,29%		
DISPONIBILITES						
51 - BANQUES,ORGANISMES ET ETABL.FI	EUR		210 420,92	1,43%		
DISPONIBILITES			210 420,92	1,43%		
TOTAL LIQUIDITES			192 676,65	1,30%		
ACTIF NET			14 765 145,65	100,00%		
NOMBRE DE PARTS			16 594,11			
VALEUR LIQUIDATIVE			889,78			

En application du huitième alinéa du 1 de l'art. 242 ter de Code Général des Impôts, l'information relative au quota d'investissement doit figurer dans l'inventaire de l'OPCVM : le FCP STRATEGIE CONSOMMATION - LUXE & LOW COST est investi à 25% et moins en créances ou produits assimilés.