

# 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 29 décembre 2017

## **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 29 décembre 2017

---

Aux porteurs de parts du FCP STRATEGIE CONSOMMATION - LUXE & LOW COST,

#### **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'organisme de placement collectif STRATEGIE CONSOMMATION - LUXE & LOW COST constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

#### **Fondement de l'opinion sur les comptes annuels**

##### *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.

## STRATEGIE CONSOMMATION - LUXE & LOW COST

### *Indépendance*

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 31 décembre 2016 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.

### **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, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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

### **Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion**

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 établi par la société de gestion.

### **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 du FCP 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 le FCP ou de cesser son activité.

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

## STRATEGIE CONSOMMATION - LUXE & LOW COST

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

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 votre FCP.

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 du FCP 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 ;

## STRATEGIE CONSOMMATION - LUXE & LOW COST

- 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, le 28 février 2018

Le Commissaire aux Comptes  
Deloitte & Associés



Jean-Pierre VERCAMER

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

## Rapport annuel

(30 décembre 2016 - 29 décembre 2017)



## Environnement économique et financier

A la fin du premier semestre de l'année 2017, l'économie mondiale est sur une tendance de croissance en accélération par rapport à 2016 mais bien en deçà du rythme qu'elle a connu avant la crise financière de 2008. La croissance mondiale demeure très inégalement répartie, la région asiatique ex-Japon affichant par exemple un taux de croissance supérieur à 5%, alors que celle de l'Union Européenne est proche des 2%.

Aux États-Unis, les indicateurs avancés se maintiennent en territoire expansionniste. On note une amélioration des dépenses des consommateurs et des exportations supérieures aux attentes qui ont permis de réviser à la hausse la croissance américaine sur le premier trimestre de l'année 2017. L'inflation, bien que faible en fin de semestre, est attendue en accélération pour la fin de l'année. La Réserve Fédérale américaine a procédé deux fois depuis le début d'année à l'augmentation de son taux directeur et a annoncé la future mise en place de la réduction de la taille de son bilan, pour normaliser sa politique monétaire au regard du contexte économique.

En Zone Euro, les données économiques témoignent d'une réelle amélioration au niveau de la croissance. Du côté de l'inflation, la zone est sortie du risque déflationniste sans toutefois atteindre l'objectif d'inflation de la banque centrale. Les indicateurs avancés tant dans le secteur de la consommation des ménages que dans le secteur productif sont clairement sur une tendance haussière. La BCE a réduit la taille de ses achats mensuels à €60bn à partir d'avril 2017, tout en maintenant son programme au moins jusque Décembre 2017.

Au Royaume-Uni, les effets du Brexit commencent à se faire sentir sur de nombreux indicateurs économiques. En effet, si la consommation intérieure semble pour l'instant résister, cela se fait au détriment du taux d'épargne des ménages britanniques qui atteint un plus bas sur plus de 50 ans. De plus, la forte remontée de l'inflation, qui dépasse maintenant la croissance des salaires britanniques, implique une perte de pouvoir d'achat réelle pour les ménages du pays.

Au pays du soleil levant, la consommation semble toujours assez peu dynamique, mais les exportations semblent rebondir, notamment grâce à une demande du continent asiatique très robuste. Le chômage reste ancré sous les 3%, mais la croissance des salaires reste assez faible. En l'absence de reprise de l'inflation, la Banque du Japon maintient sa politique monétaire accommodante et son programme d'achat d'actifs.

### Les marchés obligataires

Depuis Juin 2016 les taux souverains de la Zone Euro se sont tendus, dans un environnement marqué une accélération de la croissance et une sortie du risque déflationniste. Le risque politique lié aux nombreuses élections dans la Zone a eu un impact ponctuel sur les taux, comme le montre par exemple l'élargissement du spread 10 ans OAT contre Bund à 78bps avant les élections présidentielles puis son retour autour de 24bps après les élections législatives. Les spreads périphériques se sont plutôt resserrés sur la dernière année, à l'exception de l'Italie qui après le non au référendum de Renzi est devenue la principale source de risque politique en Zone Euro. Les courbes ont été orientées à la pentification, avec par exemple la pente 2-10 ans allemande qui passe de 50 bps en Juillet 2016 à plus de 100 bps en Juin 2017. Sur le crédit la hausse des taux a été au moins partiellement compensée par la baisse des spreads.

Depuis le début de l'année, au 30 Juin 2017, les performances du marché obligataire s'établissent à 0.60% pour le crédit Investment Grade (tel que mesuré par l'iBoxx Corporates Overall TR) et -1.06% pour la dette souveraine (tel que mesurée par l'indice iBoxx Sovereign Overall TR).

### Les marchés actions

Les marchés actions affichent de bonnes performances en devises locales depuis le début d'année, l'indice américain progressant de 8.4%, l'Eurostoxx 50 de 6.5%, le Footsie 100 de 4.0% et le Nikkei 225 de 3.2%. Les publications des entreprises ont été très satisfaisantes sur le début d'année, avec des révisions positives à la fois au niveau du chiffre d'affaires et du résultat net pour la majorité des zones géographiques. En Europe, l'élection d'Emmanuel Macron en France en mai a permis de rassurer les investisseurs internationaux sur le futur de l'Union Européenne, ce qui a engendré d'importants flux de collecte sur les actions européennes. Aux États-Unis, les bons résultats des entreprises, notamment du secteur technologique qui prend une place de plus en plus importante dans l'indice américain, ont permis de soulager les valorisations qui paraissaient excessives. L'indice anglais a quant à lui bénéficié de la dépréciation marquée de la livre sterling depuis le vote en faveur du Brexit, ce qui améliore la compétitivité des entreprises exportatrices du pays.

### Le marché des devises

Le marché des devises a connu des mouvements importants depuis le début d'année. En effet, la levée d'une partie du risque politique européen avec l'élection d'Emmanuel Macron et les incertitudes marquées sur l'exécution de la politique de Donald Trump ont favorisé l'appréciation de l'euro face au dollar américain (+9.0% sur le semestre). Les incertitudes sur les conditions du Brexit ont aussi défavorisé la livre sterling contre l'euro (+3.0% sur le semestre), prolongation de la tendance de dévalorisation de la devise britannique depuis le vote en faveur de la sortie de l'Union Européenne.

### Le marché des matières premières

Le marché du pétrole a encore été très volatil depuis le début d'année et le prix des barils de brut américain fluctue entre 55\$ et 42\$ alors que la production américaine demeure importante et que les producteurs de pétrole de schiste américains ont baissé leur point mort de production.

L'or est dans une tendance haussière depuis le début d'année et franchit à nouveau le seuil des 1200 dollars l'once pour clôturer à la fin du semestre à 1243\$/l'once.

# Rapport de gestion

## Changement intervenu au cours de l'exercice

Aucune.

## Modifications à intervenir au cours du prochain semestre

A compter du 15 mars 2018, le dépositaire sera CACEIS BANK et la valorisation sera assurée par CACEIS FUND ADMINISTRATION.

## 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 accessible, 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 29 décembre 2017, l'exposition totale au risque action représentait 94.00% 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 29 décembre 2017.

Durant l'exercice 2017 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 80.51% au 29 décembre 2017.

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.

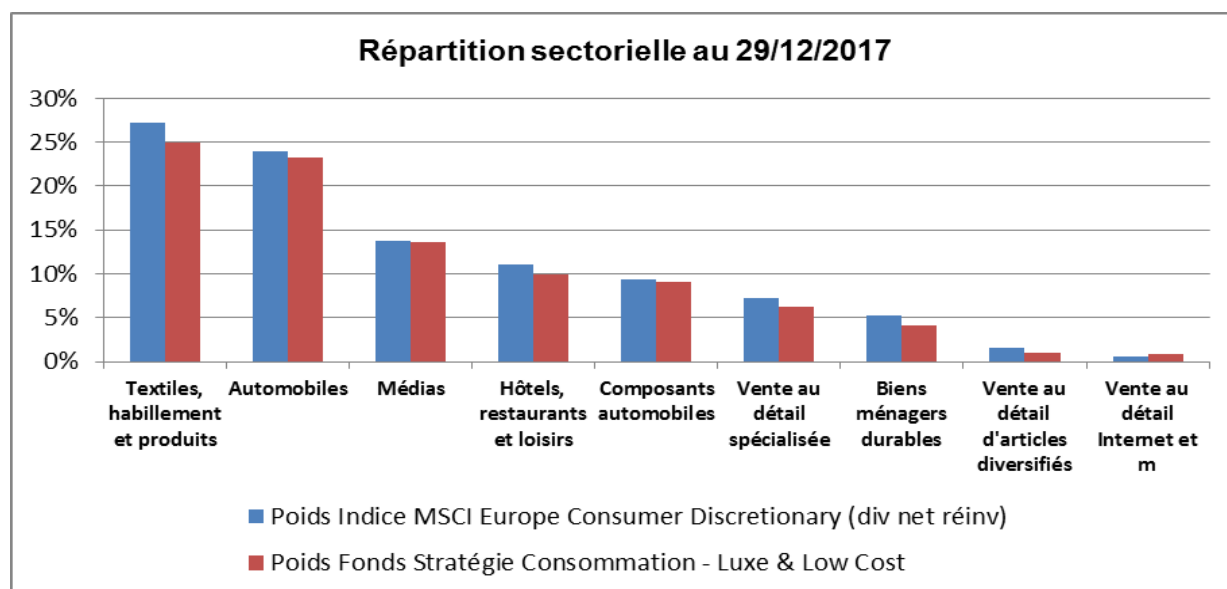
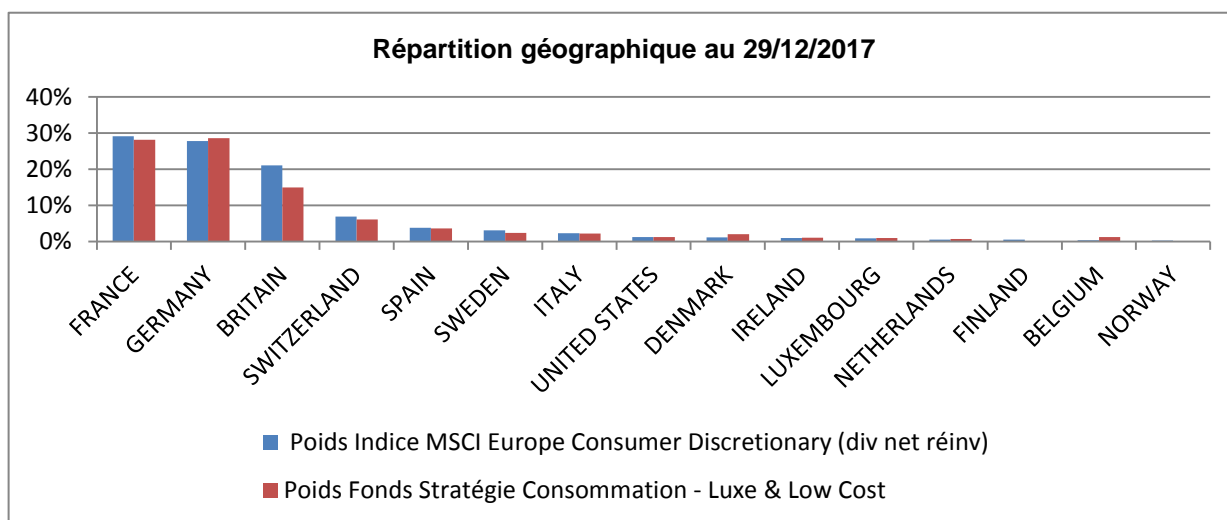
Sur l'année 2017, l'exposition du fonds a été pilotée entre 93% et 99%. En terme d'exposition sectorielle, sur la période, le fonds a été surexposé aux secteurs du retail online et Automobiles et sous exposé aux secteurs du Luxe et de la promotion immobilière anglaise. D'un point de vue géographique, le fonds a maintenu une sous exposition marquée sur la Grande Bretagne du fait des incertitudes liées au Brexit. En terme de performance, l'exposition au luxe et à l'automobile contribue le plus à la performance du fonds alors que les médias pèsent fortement. Au cours de l'année Faurecia est entré dans l'indice alors que William Hill, Christian Dior et Dixons Carphone en sont sortis.

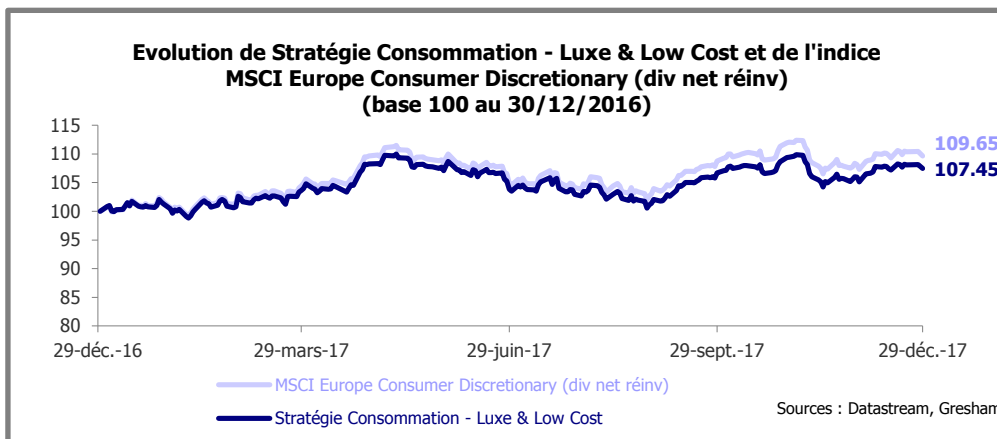


Du 30 décembre 2016 au 29 décembre 2017, la valeur liquidative publiée de Stratégie Consommation - Luxe & Low Cost est passée de € 889.78 à € 956.07, soit une hausse de 7.45%. Dans le même temps, l'indice MSCI Europe Consumer Discretionary (div net réinv) a enregistré une hausse de 9.65%.

Performances au 29/12/2017	Stratégie Consommation - Luxe & Low Cost	MSCI Europe Consumer Discretionary (div net réinv)
Depuis le 30/12/2016	7.45%	9.65%
Depuis le 01/06/2015	-4.39%	-0.20%

*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	3 144 952.04
Montants des cessions	1 212 213.89

### Politique de best selection

Conformément à la directive Marchés d'instruments financiers entrée en application le 1<sup>er</sup> 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](http://www.gresham.fr)) :

Au sein de Gresham Asset Management, sont considérés comme « personnel identifié » au sens de la directive AIFM :

- le Directeur Général ;
- le Directeur Général Délégué et R.C.C.I. ;
- les gérants de portefeuille.

Les rémunérations de ce « personnel identifié » sont encadrées par la politique de rémunération en vigueur au sein de la société de gestion de portefeuille. Cette politique de rémunération 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 FIA ou OPCVM gérés par la Société de Gestion. 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.

Conformément à la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (Directive UCITS V), vous trouverez dans le tableau ci-dessous le détail des rémunérations fixes et variables versés à l'ensemble du personnel de Gresham Asset Management au titre de l'exercice 2016 (en k€ hors charges patronales). Du fait du nombre réduit de cadres dirigeants et cadres supérieurs et de gérants décisionnaires dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds gérés, c'est le montant total des rémunérations (fixes et variables) qui est communiqué sans ventilation par catégorie de personnel :

	Exercice 2016
Effectifs	8
Rémunération totale	711 k€
Dont rémunération fixe versée au cours de l'exercice 2016	603 k€
Dont rémunération variable versée en mars 2017	107 k€
Dont non différé	107 k€
Dont différé	0 k€
Dont intéressement aux plus-values	0 k€

## Bilan au 29 décembre 2017 en euro

### Actif

	29/12/2017	30/12/2016
<b>Immobilisations nettes</b>		
<b>Instruments financiers</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	17 275 749,70	14 572 469,00
<b>Créances</b>		
Autres	43 500,70	24 515,71
<b>Comptes financiers</b>		
Comptes à vue	1 110 784,51	210 420,92
<b>Total de l'actif</b>	<b>18 430 034,91</b>	<b>14 807 405,63</b>

### Passif

	29/12/2017	30/12/2016
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	18 171 233,36	14 784 393,16
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)</b>	-41 361,38	-261 466,94
<b>Résultat de l'exercice (a,b)</b>	248 260,58	242 219,43
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>18 378 132,56</b>	<b>14 765 145,65</b>
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Dettes</b>		
Autres	51 902,35	42 259,98
<b>Total du passif</b>	<b>18 430 034,91</b>	<b>14 807 405,63</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

### Hors-bilan

	29/12/2017	30/12/2016
<b>Opération de couverture</b>	Néant	Néant
<b>Autres opérations</b>	Néant	Néant
<b>Autres engagements</b>	Néant	Néant

## Compte de résultat

	EXERCICE 2017	EXERCICE 2016
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur actions et valeurs assimilées	414 928,37	435 337,69
<b>Total I</b>	<b>414 928,37</b>	<b>435 337,69</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
<b>Total II</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>414 928,37</b>	<b>435 337,69</b>
<i>Autres produits (III)</i>	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-194 580,73	-172 647,61
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>220 347,64</b>	<b>262 690,08</b>
<i>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</i>	27 912,94	-20 470,65
Acomptes sur résultat versés au cours de l'exercice» (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>248 260,58</b>	<b>242 219,43</b>

## 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.

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

		EXERCICE 2017	EXERCICE 2016
<b>Actif net en début d'exercice</b>	+	14 765 145,65	15 857 572,24
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	5 180 032,05	1 538 536,29
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-2 693 072,46	-2 280 942,56
Plus-values réalisées sur instruments financiers	+	256 474,26	358 510,79
Moins-values réalisées sur instruments financiers	-	-167 178,36	-391 444,89
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+	0,00	4 210,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	0,00	0,00
Frais de négociation	-	-25 711,97	-36 610,06
Différences de change	+ /-	-105 556,26	-215 467,44
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	+ /-	947 652,01	-331 908,80
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>26 927,62</i>	<i>-920 724,39</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1:</i>		<i>920 724,39</i>	<i>588 815,59</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	+/-	220 347,64	262 690,08
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
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	=	<b>18 378 132,56</b>	<b>14 765 145,65</b>

## 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
<b>Actif</b>				
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	1 110 784,51
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>				
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
<b>Actif</b>					
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	1 110 784,51	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>					
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
<b>Hors-bilan</b>					
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	USD
<b>Actif</b>					
Actions et valeurs assimilées	1 116 881,05	368 377,01	3 083 846,40	431 071,84	0,00
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
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	7 454,11	0,00	3 640,54	0,00	1 500,88
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-Bilan</b>					
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

### 3.5 - Créances et dettes : ventilation par nature

#### Opérateurs débiteurs et autres créances

Coupons à recevoir en actions en CHF	7 454,11
Coupons à recevoir en actions en EUR	30 905,17
Coupons à recevoir en actions en GBP	3 640,54
Coupons à recevoir en actions en USD	1 500,88

#### Opérateurs créditeurs et autres dettes

Répartition périodique des frais	51 902,35
----------------------------------	-----------

### 3.6 - Capitaux propres

Nombres de titres	
émis pendant l'exercice	5 520,39
rachetés pendant l'exercice	2 891,99
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)	194 580,73
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	159 510,00

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	EXERCICE 2017	EXERCICE 2016
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	248 260,58	242 219,43
<b>Total</b>	<b>248 260,58</b>	<b>242 219,43</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	248 260,58	242 219,43
<b>Total</b>	<b>248 260,58</b>	<b>242 219,43</b>
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	EXERCICE 2017	EXERCICE 2016
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-41 361,38	-261 466,94
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-41 361,38</b>	<b>-261 466,94</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-41 361,38	-261 466,94
<b>Total</b>	<b>-41 361,38</b>	<b>-261 466,94</b>
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	-	-	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
29/12/2017	18 378 132,56	19 222,51	956,07	-	-	-	10,76

(\*) 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 29 DECEMBRE 2017**

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOUSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
<b>PORTEFEUILLE</b>						
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES						
ACTIONS ORDINAIRES						
BE0003826436-000	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	3900	226 551,00	1,23%	
CH0012255151-000	SWATCH GROUP AG	CHF	748	254 020,85	1,38%	
CH0023405456-000	DUFREY AG REG	CHF	1100	136 207,49	0,74%	
CH0210483332-000	CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	9630	726 652,71	3,95%	
DE0005190003-000	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	7590	659 039,70	3,59%	
DE0005190037-000	BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	EUR	1000	74 640,00	0,41%	
DE0005439004-000	CONTINENTAL AG	EUR	2790	627 889,50	3,42%	
DE0005501357-000	A SPRINGER NA	EUR	900	58 617,00	0,32%	
DE0007100000-000	DAIMLERCHRISLER AG	EUR	20600	1 458 480,00	7,94%	
DE0007664005-000	VOLKSWAGEN	EUR	2010	339 087,00	1,85%	
DE0007664039-000	VOLKSWAGEN VZ	EUR	2770	461 066,50	2,51%	
DE000A1EWWW0-000	ADIDAS N	EUR	3170	529 865,50	2,88%	
DE000A1PHFF7-000	HUGO BOSS AG -ORD	EUR	1750	124 145,00	0,68%	
DE000PAH0038-000	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	EUR	3350	233 763,00	1,27%	
DE000PSM7770-000	PROSIEBEN SAT 1 MEDIA AG	EUR	7130	204 666,65	1,11%	
DE000TUAG000-000	TUI AG-DI	GBP	18150	315 036,69	1,71%	
DE000ZAL1111-000	ZALANDO SE	EUR	3700	163 225,50	0,89%	
DK0060252690-000	PANDORA A/S	DKK	4060	368 377,01	2,00%	
ES0148396007-000	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL S.A.	EUR	23050	669 487,25	3,64%	
FR0000052292-000	HERMES INTERNATIONAL	EUR	486	216 877,50	1,18%	
FR0000120404-000	ACCOR	EUR	4183	179 869,00	0,98%	
FR0000121014-000	LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	5360	1 315 344,00	7,16%	
FR0000121014-265	LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	650	159 510,00	0,87%	
FR0000121147-000	FAURECIA	EUR	1200	78 156,00	0,43%	
FR0000121220-000	SODEXHO ALLIANCE	EUR	1330	149 026,50	0,81%	
FR0000121261-000	MICHELIN	EUR	3740	447 117,00	2,43%	
FR0000121485-000	KERING	EUR	1700	668 100,00	3,64%	
FR0000121501-000	PEUGEOT S.A.	EUR	13600	230 588,00	1,25%	
FR0000121709-000	SEB	EUR	750	115 837,50	0,63%	
FR0000127771-000	VIVENDI	EUR	18400	412 528,00	2,24%	
FR0000130213-000	LAGARDERE	EUR	4050	108 256,50	0,59%	
FR0000130577-000	PUBLICIS GROUPE SA	EUR	5271	298 602,15	1,62%	
FR0000131906-000	RENAULT	EUR	5820	488 356,20	2,66%	
FR0010221234-000	EUTELSAT COMM.	EUR	6951	134 119,55	0,73%	
FR0013176526-000	VALEO	EUR	5260	327 540,20	1,78%	
GB0000811801-000	BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	11600	84 656,74	0,46%	
GB0001411924-000	SKY PLC	GBP	10900	124 328,53	0,68%	
GB0006776081-000	PEARSON PLC	GBP	8000	66 363,85	0,36%	
GB0008782301-000	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	91000	211 697,08	1,15%	
GB0030646508-000	GKN PLC	GBP	55100	198 358,26	1,08%	
GB0031215220-000	CARNIVAL PLC	GBP	4000	220 551,60	1,20%	
GB0031274896-000	MARKS & SPENCER GROUP PLC	GBP	25100	89 057,85	0,48%	
GB0031743007-000	BURBERRY GROUP PLC	GBP	4500	90 889,62	0,49%	
GB0032089863-000	NEXT PLC	GBP	1940	98 942,78	0,54%	
GB0033195214-000	KINGFISHER PLC	GBP	17000	64 705,88	0,35%	
GB0033986497-000	ITV PLC	GBP	51800	96 625,45	0,53%	
GB00B02L3W35-000	BERKELEY GROUP	GBP	4200	198 679,03	1,08%	
GB00B1KJJ408-000	WHITBREAD PLC	GBP	4620	208 288,72	1,13%	
GB00BD6K4575-000	COMPASS GROUP PLC	GBP	19423	350 267,69	1,91%	
GB00BD8QVH41-000	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	2345	124 725,89	0,68%	
GB00BDZT6P94-000	MERLIN ENTERTAINMENT	GBP	19000	77 714,91	0,42%	
IE00BWT6H894-000	PADDY POWER BETF	EUR	1900	188 480,00	1,03%	
IT0001479374-000	LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	5700	291 555,00	1,59%	
JE00B8KF9B49-000	WPP PLC	GBP	30630	462 955,83	2,52%	
LU0061462528-000	RTL GROUP	EUR	750	50 302,50	0,27%	
LU0088087324-000	SES	EUR	10070	131 010,70	0,71%	
NL0010877643-000	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	13900	207 249,00	1,13%	
NL0011333752-000	ALTICE NV	EUR	15500	135 563,00	0,74%	

DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 29 DECEMBRE 2017

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOURSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
NL0011585146-000 FERRARI NV	EUR	1270	111 061,50	0,60%		
SE0000103814-000 ELECTROLUX AB-SER B	SEK	5550	149 014,10	0,81%		
SE0000106270-000 HENNES & MAURITZ AB-B	SEK	16400	282 057,74	1,53%		
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES			17 275 749,70	94,00%		
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>			<b>17 275 749,70</b>	<b>94,00%</b>		
<b>LIQUIDITES</b>						
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES						
413 - COUPONS A RECEVOIR	EUR		30 905,17	0,17%		
413 - COUPONS A RECEVOIR	GBP	3230	3 640,54	0,02%		
413 - COUPONS A RECEVOIR	USD	1800	1 500,88	0,01%		
413 - COUPONS A RECEVOIR	CHF	4246,2	3 628,61	0,02%		
413 - COUPONS A RECEVOIR	CHF	4476,6	3 825,50	0,02%		
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES			43 500,70	0,24%		
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES						
488 - REPARTITION PERIODIQUE FRAIS	EUR		-51 902,35	-0,28%		
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES			-51 902,35	-0,28%		
DISPONIBILITES						
51 - BANQUES, ORGANISMES ET ETABL.FI	EUR		1 110 784,51	6,04%		
DISPONIBILITES			1 110 784,51	6,04%		
<b>TOTAL LIQUIDITES</b>			<b>1 102 382,86</b>	<b>6,00%</b>		
<b>ACTIF NET</b>			<b>18 378 132,56</b>	<b>100,00%</b>		
<b>NOMBRE DE PARTS</b>			<b>19 222,51</b>			
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			<b>956,07</b>			