

# RAPPORT ANNUEL

# **STRATEGIE EUROACTIONS DIVIDENDES**

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 EUROACTIONS DIVIDENDES

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 EUROACTIONS DIVIDENDES 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

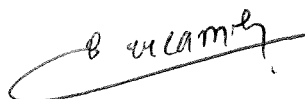
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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 EuroActions Dividendes**  
(Fond 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<sup>er</sup> 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<sup>ème</sup> 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.

Depuis le 17 octobre 2016, le processus de gestion a été modifié (afin d'améliorer le suivi des expositions géographiques et / ou sectorielles des portefeuilles).

## Changement à venir au cours du prochain exercice

Aucun.

## Classification

Actions de pays de la zone euro.

## Rappel de la stratégie d'investissement

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 titres est réalisée grâce à une analyse complète des valeurs de l'univers d'investissement (stratégie, management, solidité financière, fondamentaux, valorisation, analyse technique

Pour atteindre l'objectif de gestion, le fonds est investi au minimum à 85% sur les marchés actions au travers de titres appartenant à l'indice MSCI EMU High Dividend Yield.

Le FCP peut intervenir sur les instruments financiers à terme sur indice boursier en vue de s'exposer aux marchés d'actions.

Le FCP est en permanence investi à hauteur de 85 % minimum de son actif net sur les valeurs entrant dans la composition de l'indice MSCI EMU High Dividend Yield et respecte donc les contraintes d'éligibilité au PEA. Le FCP peut investir jusqu'à 100% de son actif en actions appartenant à l'indice de référence.

Les titres de créance et instruments du marché monétaire en euro, à taux fixe ou à taux variable, d'une durée maximale de six mois lors de l'acquisition, sont utilisés jusqu'à 35 % de l'actif net pour réaliser l'objectif de gestion et à titre accessoire pour la gestion de la trésorerie du FCP. Le gérant peut investir sur des titres d'Etat ou d'émetteurs privés notés « Investment Grade » (agence de notation ou notation interne). La répartition entre dette publique et dette privée est discrétionnaire.

Dans le cadre de sa stratégie d'investissement ou de la gestion de sa trésorerie, le FCP peut investir jusqu'à 10 % de son actif net en parts ou actions d'OPCVM conformes à la directive, français ou européens.

Le FCP peut investir en OPCVM gérés par GRESHAM Asset Management.

Dans le cadre de sa gestion de trésorerie, le FCP peut :

- procéder à des dépôts, au sens et dans le cadre de l'article 2-1 du décret n° 89-623, auprès d'établissements de crédit dont le siège est établi dans un pays partie à l'accord sur l'Espace Economique Européen, dans la limite de 20% de ses actifs par entité.
- être en situation emprunteuse d'espèces jusqu'à 10 % de son actif net.
- recourir, dans la limite de 100% de son actif net, aux prises en pension livrée par référence au Code Monétaire et Financier.

Pour l'optimisation de ses revenus ou la réalisation de son objectif de gestion, le FCP peut recourir, dans la limite de 100% de son actif net, aux prêts / emprunts de titres par référence au Code Monétaire et Financier.

## Politique de gestion

La gestion du FCP est active. L'objectif de gestion du FCP vise à obtenir sur le long terme (5 ans minimum) une performance supérieure à celle de l'indice MSCI EMU High Dividend Yield convertie en euro en Euro (cours de clôture, dividendes nets réinvestis) nette de frais de gestion.

La performance du FCP est à comparer à la performance de l'indice MSCI EMU High Dividend (cours de clôture, dividendes nets réinvestis) converti en euro.

Au 30 décembre 2016, l'exposition totale au risque action représentait 96.49% de l'actif net.

La proportion d'investissement en titres et droits éligibles au PEA est de 91.03% au 30 décembre 2016.

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.

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.

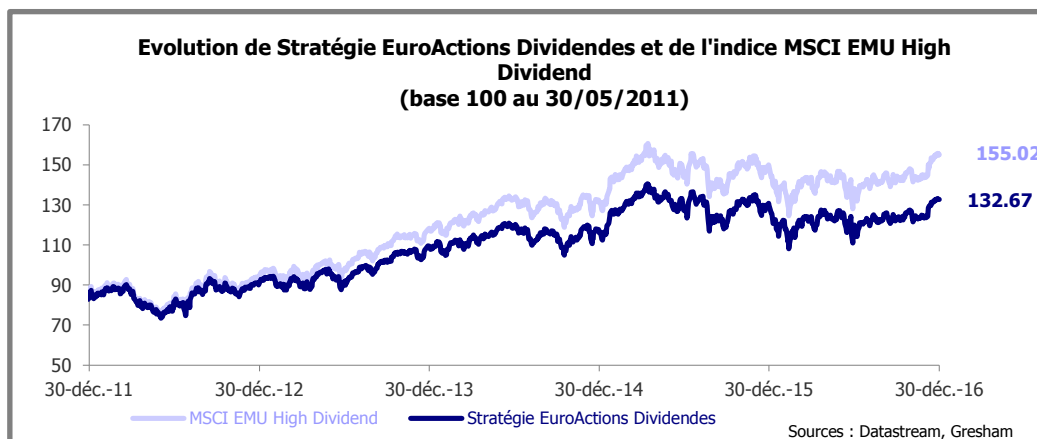
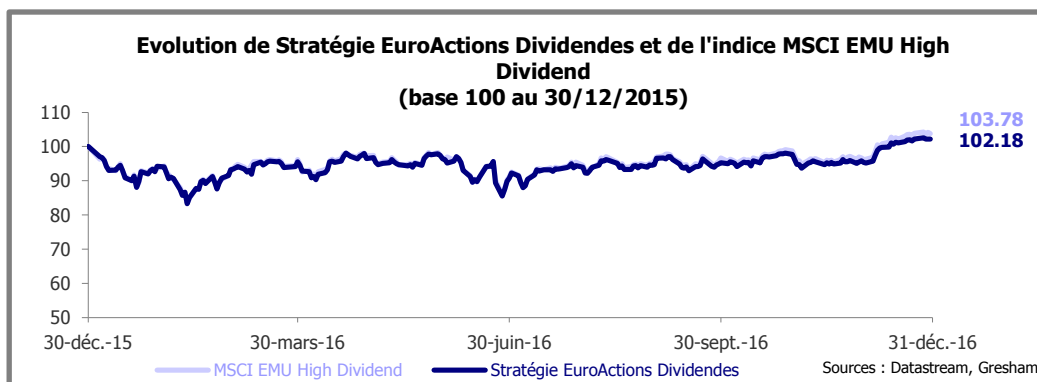
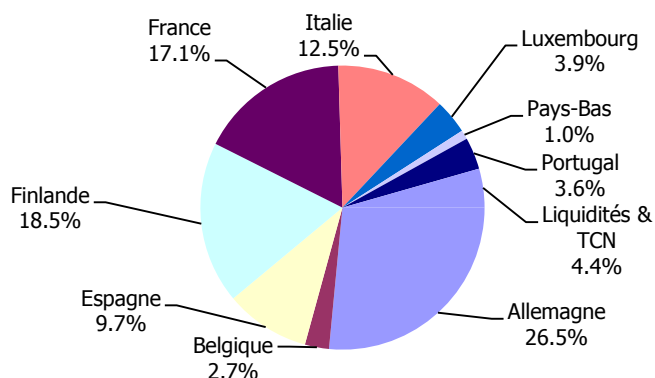
L'exposition du fonds a variée entre 94% et 100% en investissant principalement dans les titres qui composent l'indice MSCI EMU High Dividend Yield. A noter que l'entreprise Total est sortie de l'indice de référence au cours du quatrième trimestre, remplacée notamment par Hugo Boss. Le fonds affiche une surpondération dans les secteurs des services commerciaux et des médias. Le fonds est en revanche souspondéré en entreprises de service publics (gaziers et électriques) et en entreprises de télécommunications. Au niveau géographique, le fonds est surpondéré sur la France et le Portugal, et souspondéré en Espagne et au Pays-Bas.

Du 30 décembre 2015 au 30 décembre 2016, la valeur liquidative publiée de Stratégie EuroActions Dividendes est passée de € 248.53 à € 253.95, soit une hausse de 2.18%. Dans le même temps, l'indice MSCI EMU High Dividend a enregistré une hausse (devise incluse) de 3.78%.

Performances au 30/12/2016	Stratégie EuroActions Dividendes	MSCI EMU High Dividend (devise incluse)
Depuis le 30/12/2015	2.18%	3.78%
Depuis le 30/12/2014	14.22%	18.26%

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

### Répartition géographique de Stratégie EuroActions Dividendes au 30/12/2016



*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	7 406 206.49
Montants des cessions	7 710 139.62

### 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)) :

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 décembre 2016 en euro

### Actif

	30/12/2016	26/06/2015
<b>Immobilisations nettes</b>		
<b>Instruments financiers</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	20 569 906,83	20 656 775,56
<b>Titres de créances</b>		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	50 000,00	349 998,80
<b>Créances</b>		
Autres	64 718,48	52 238,51
<b>Comptes financiers</b>		
Comptes à vue	897 240,86	248 435,40
<b>Total de l'actif</b>	<b>21 581 866,17</b>	<b>21 307 448,27</b>

### Passif

	30/12/2016	26/06/2015
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	21 545 568,35	20 152 811,10
<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>	-524 282,47	632 059,99
<b>Résultat de l'exercice (a,b)</b>	500 671,41	459 257,44
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>21 521 957,29</b>	<b>21 244 128,53</b>
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Dettes</b>		
Autres	59 908,88	63 319,74
<b>Total du passif</b>	<b>21 581 866,17</b>	<b>21 307 448,27</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

### Hors-bilan

	30/12/2016	26/06/2015
<b>Opération de couverture</b>	Néant	Néant
<b>Autres opérations</b>	Néant	Néant
<b>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
Achat de 6 contrats échéance mars 2017 sur EUREX/STOXX à 3277,00	196 620,00	-
Achat de 17 contrats échéance mars 2016 sur EUREX/STOXX à 3282,00	-	557 940,00
<b>Autres engagements</b>	Néant	Néant

## Compte de résultat

	EXERCICE 2016	EXERCICE 2015
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur actions et valeurs assimilées	748 035,99	616 189,26
Produits sur titres de créances	-207,83	19,19
<b>Total I</b>	<b>747 828,16</b>	<b>616 208,45</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur dettes financières	-4,86	0,00
<b>Total II</b>	<b>-4,86</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>747 823,30</b>	<b>616 208,45</b>
<i>Autres produits (III)</i>	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-238 442,47	-221 582,13
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>509 380,83</b>	<b>394 626,32</b>
<i>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</i>	-8 709,42	64 631,12
Acomptes sur résultat versés au cours de l'exercice» (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>500 671,41</b>	<b>459 257,44</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.

#### 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.

#### Rémunération des comptes

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.

#### 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 2016	EXERCICE 2015
<b>Actif net en début d'exercice</b>	+	21 244 128,53	11 283 940,79
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	3 061 715,31	11 668 561,27
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-3 180 254,12	-3 026 020,64
Plus-values réalisées sur instruments financiers	+	386 137,22	771 843,78
Moins-values réalisées sur instruments financiers	-	-735 872,02	-70 407,14
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+	42 700,00	159 550,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-67 060,00	-89 060,00
Frais de négociation	-	-147 809,02	-204 797,20
Différences de change	+ /-	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	+ /-	413 570,56	379 961,35
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>1 644 954,50</i>	<i>1 231 383,94</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1:</i>		<i>-1 231 383,94</i>	<i>-851 422,59</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	+/-	-4 680,00	-24 070,00
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>3 720,00</i>	<i>8 400,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1:</i>		<i>-8 400,00</i>	<i>-32 470,00</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	+/-	509 380,83	394 626,32
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>	=	21 521 957,29	21 244 128,53

## 3 - Compléments d'information

### 3.1 - Instruments financiers : ventilation par nature juridique

<b>Titres de créances</b>	
Certificats de Dépôt	50 000,00
<b>Hors-Bilan</b>	
<b>Autres opérations</b>	
Contrats à terme sur produits d'actions	196 620,00

### 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	50 000,00	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	897 240,86
<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	50 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	897 240,86	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)

	DEV
<b>Actif</b>	
Actions et valeurs assimilées	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00
Titres de créances	0,00
OPC	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Créances	0,00
Comptes financiers	0,00
<b>Passif</b>	
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Dettes	0,00
Comptes financiers	0,00
<b>Hors-Bilan</b>	
Opérations de couverture	0,00
Autres opérations	0,00

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

#### Opérateurs débiteurs et autres créances

Coupons à recevoir en actions en EUR	64 693,07
Compte d'attente	25,41

#### Opérateurs créditeurs et autres dettes

Répartition périodique des frais	59 908,88
----------------------------------	-----------

### 3.6 - Capitaux propres

Nombres de titres	
émis pendant l'exercice	12 944,26
rachetés pendant l'exercice	13 674,77
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)	238 442,47
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
FR0000120628 AXA	3 000	71 955,00

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 2016	EXERCICE 2015
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	500 671,41	459 257,44
<b>Total</b>	<b>500 671,41</b>	<b>459 257,44</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	500 671,41	459 257,44
<b>Total</b>	<b>500 671,41</b>	<b>459 257,44</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 2016	EXERCICE 2015
<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	-524 282,47	632 059,99
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-524 282,47</b>	<b>632 059,99</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-524 282,47	632 059,99
<b>Total</b>	<b>-524 282,47</b>	<b>632 059,99</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 (*)
28/12/2012	3 876 307,75	22 498,69	172,29	-	-	-	7,24
30/12/2013	6 316 733,39	30 153,68	209,48	-	-	-	4,16
30/12/2014	11 283 940,79	50 749,83	222,34	-	-	-	11,98
30/12/2015	21 244 128,53	85 477,71	248,53	-	-	-	12,76
30/12/2016	21 521 957,29	84 747,20	253,95	-	-	-	-0,27

(\*) La capitalisation unitaire à partir du 30/12/2014 est celle du résultat et des plus ou moins values nettes. Pour les exercices précédents, la capitalisation unitaire est uniquement celle du résultat.

**STRATEGIE EUROACTIONS DIVIDENDES  
(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						
BE0974264930-000 AGEAS	EUR	15700	590 477,00	2,74%		
DE0005190003-000 BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	11616	1 030 920,00	4,79%		
DE0005190037-000 BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	EUR	1895	137 766,50	0,64%		
DE0005501357-000 A SPRINGER NA	EUR	4788	220 870,44	1,03%		
DE0007100000-000 DAIMLERCHRISLER AG	EUR	16223	1 147 290,56	5,33%		
DE0008404005-000 ALLIANZ AG	EUR	7019	1 101 983,00	5,12%		
DE0008430026-000 MUENCH.RUECK N	EUR	5718	1 027 238,70	4,77%		
DE000A1PHFF7-000 HUGO BOSS AG -ORD	EUR	6750	392 377,50	1,82%		
DE000PSM7770-000 PROSIEBEN SAT 1 MEDIA AG	EUR	17717	648 619,37	3,01%		
ES0116870314-000 GAS NATURAL	EUR	28397	508 590,27	2,36%		
ES0130670112-000 ENDESA	EUR	19500	392 437,50	1,82%		
ES0130960018-000 ENAGAS	EUR	17314	417 700,25	1,94%		
ES0173093024-000 RED ELECTRICA CORPORACION S.A.	EUR	42828	767 691,90	3,57%		
FI0009003305-000 SAMPO PLC	EUR	23853	1 015 899,27	4,72%		
FI0009005318-000 NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	9310	329 760,20	1,53%		
FI0009005961-000 STORA ENSO OYJ-R	EUR	45078	460 246,38	2,14%		
FI0009005987-000 UPM-KYMMENE	EUR	46598	1 087 597,32	5,05%		
FI0009007132-000 FORTUM	EUR	32927	479 746,39	2,23%		
FI0009007835-000 METSO OYJ	EUR	8980	243 358,00	1,13%		
FI0009007884-000 ELISA CORPORATE	EUR	11505	355 849,65	1,65%		
FR0000120222-000 CNP ASSURANCES	EUR	13617	239 659,20	1,11%		
FR0000120503-000 BOUYGUES	EUR	18016	613 354,72	2,85%		
FR0000120628-000 AXA	EUR	43650	1 046 945,25	4,86%		
FR0000120628-265 AXA	EUR	3000	71 955,00	0,33%		
FR0010221234-000 EUTELSAT COMM.	EUR	23851	438 739,15	2,04%		
FR0010411983-000 SCOR SE	EUR	21220	696 652,60	3,24%		
FR0010908533-000 EDENRED	EUR	30663	577 537,61	2,68%		
IT0003153415-000 SNAM RETE GAS	EUR	261128	1 022 054,99	4,75%		
IT0003242622-000 TERNA	EUR	113219	492 729,09	2,29%		
IT0003506190-000 ATLANTIA	EUR	45531	1 013 520,06	4,71%		
IT0004827447-000 UNIPOLSAI SPA	EUR	76100	154 483,00	0,72%		
LU0088087324-000 SES	EUR	40150	840 138,75	3,90%		
NL0000852580-000 BOSKALIS WESTMIN	EUR	6797	224 233,03	1,04%		
PTEDP0AM0009-000 EDP	EUR	270036	781 484,18	3,63%		
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES			20 569 906,83	95,58%		
CERTIFICATS DE DEPOT + BISF						
CERTIFICATS DE DEPOT						
FR0124095896-000 CD BQUE PALATINE ECH 24/02/2017	EUR	50000	50 000,00	0,23%		
CERTIFICATS DE DEPOT + BISF			50 000,00	0,23%		
ENGAGEMENTS HORS BILAN						
FUTURES SUR INDICES						
FUSTOXX03175-000 STOXX 17/03/2017	EUR	6			196 620,00	0,91%
ENGAGEMENTS HORS BILAN					196 620,00	0,91%
TOTAL PORTEFEUILLE			20 619 906,83	95,81%	196 620,00	0,91%



**STRATEGIE EUROACTIONS DIVIDENDES  
(FCP)**



**DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 30 DECEMBRE 2016**

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOURSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
<b>LIQUIDITES</b>						
<b>OPERATEURS DEBITEURS &amp; AUTRES CREANCES</b>						
413 - COUPONS A RECEVOIR	EUR		64 693,07	0,30%		
47 - COMPTES TRANSIT. ET D'ATTENTE	EUR		25,41	0,00%		
<b>OPERATEURS DEBITEURS &amp; AUTRES CREANCES</b>			<b>64 718,48</b>	<b>0,30%</b>		
<b>OPERATEURS CREDITEURS &amp; AUTRES DETTES</b>						
488 - REPARTITION PERIODIQUE FRAIS	EUR		-59 908,88	-0,28%		
<b>OPERATEURS CREDITEURS &amp; AUTRES DETTES</b>			<b>-59 908,88</b>	<b>-0,28%</b>		
<b>DISPONIBILITES</b>						
51 - BANQUES, ORGANISMES ET ETABL.FI	EUR		897 240,86	4,17%		
<b>DISPONIBILITES</b>			<b>897 240,86</b>	<b>4,17%</b>		
<b>TOTAL LIQUIDITES</b>			<b>902 050,46</b>	<b>4,19%</b>		
<b>ACTIF NET</b>			<b>21 521 957,29</b>	<b>100,00%</b>	<b>196 620,00</b>	<b>0,91%</b>
<b>NOMBRE DE PARTS</b>			<b>84 747,20</b>			
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			<b>253,95</b>			

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 EUROACTIONS DIVIDENDES est investi à 25% et moins en créances ou produits assimilés.