

# RAPPORT ANNUEL

**STRATEGIE EUROCOVERED**  
**ACTIONS MATIERES PREMIERES**

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 EUROCOVERED ACTIONS MATIERES PREMIERES

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 EUROCOVERED ACTIONS MATIERES PREMIERES 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

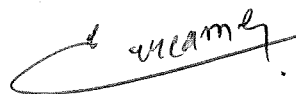
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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 EuroCovered Actions Matières Premières (Fonds Commun de placement)

Rapport annuel

(28 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.

### Changement à venir au cours du prochain exercice

Aucun.

### Classification

Actions internationales.

### Rappel de la stratégie d'investissement

Pour réaliser l'objectif de gestion, le FCP est exposé aux valeurs américaines liées au secteur de l'extraction et de la production de matières premières. Les titres entrant dans la composition du portefeuille sont sélectionnés en fonction de leur poids dans l'indice MSCI USA Commodity Producers Sector Capped et de leur liquidité. Afin de conserver une exposition aux marchés actions voisine de 100% de l'actif net et de respecter les ratios d'investissement applicables aux OPCVM, le gérant peut détenir des titres n'appartenant pas à l'indice de référence dont le secteur d'activité justifie l'acquisition.

L'exposition aux marchés actions sera comprise en permanence entre 90% et 110% de l'actif net.

Le FCP peut intervenir sur les instruments financiers à terme sur indice boursier en vue d'augmenter ou de réduire l'exposition du portefeuille au risque action.

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, pourront être utilisés jusqu'à 10% de l'actif net 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 R214-3 du Code Monétaire et Financier 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 est d'offrir une performance au moins égale à celle de l'indice MSCI USA Commodity Producers Sector Capped (dividendes nets réinvestis) exprimé en dollar US, minorée des frais de gestion.

La performance du FCP est à comparer à la performance de l'indice MSCI USA Commodity Producers Sector Capped (dividendes nets réinvestis) directement en dollar US.

Au 30 décembre 2016, l'exposition totale au risque action représentait 98.90% 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.

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.

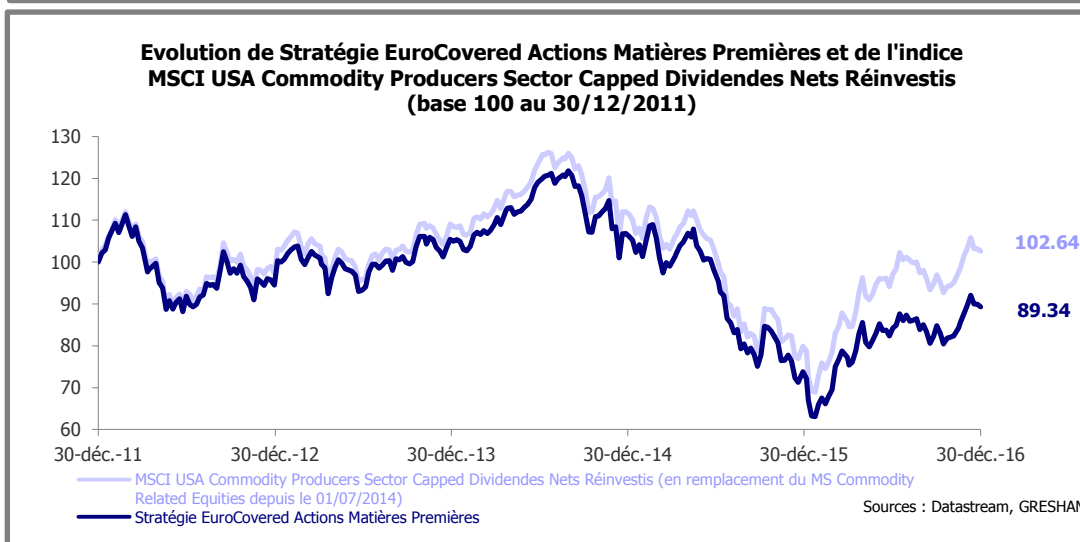
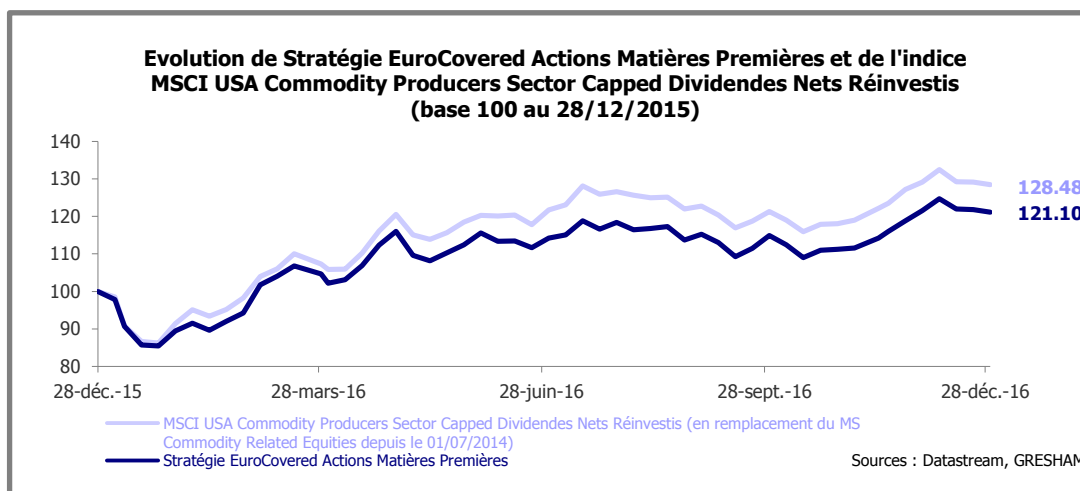
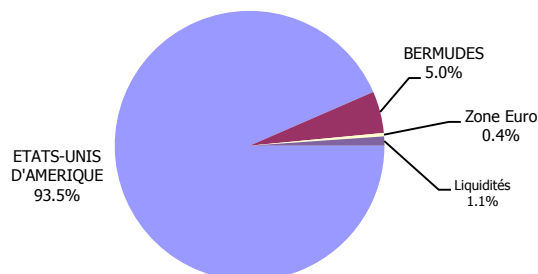
Le fonds s'est bien comporté sur l'année 2016, affichant une performance de +21.10%. En terme de secteurs, les minières et les valeurs liées à l'énergie se sont très bien comportées sur l'année. Aucun sous-secteur ne contribue négativement à la performance du fonds. Au cours de l'exercice, le fonds est resté exposé autour de 99.5% en actions composant l'indice MSCI US Commodity Producers Sector Capped. Le risque de change a été couvert via l'achat de futurs indexés sur l'Euro/Dollar.

Du 28 décembre 2015 au 30 décembre 2016, la valeur liquidative publiée de Stratégie EuroCovered Actions Matières Premières est passée de € 119.29 à € 144.46, soit une hausse de 21.10%. Dans le même temps, l'indice MSCI USA Commodity Producers Sector Capped Dividendes Nets Réinvestis (en remplacement du MS Commodity Related Equities depuis le 01/07/2014) a enregistré une hausse de 28.48%.

Performances au 30/12/2016	Stratégie EuroCovered Actions Matières Premières	MSCI USA Commodity Producers Sector Capped Dividendes Nets Réinvestis (en remplacement du MS Commodity Related Equities depuis le 01/07/2014)
Depuis le 28/12/2015	21.10%	28.48%
Depuis le 26/12/2014	-16.35%	-8.37%

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

### Répartition géographique de Stratégie EuroCovered Actions Matières Premières 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	3 248 356.88
Montants des cessions	2 643 403.26

### 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.



## 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<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	28/12/2015
<b>Immobilisations nettes</b>		
<b>Instruments financiers</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 314 942,49	2 807 521,95
<b>Organismes de placement collectif</b>		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	17 938,20	13 725,00
<b>Créances</b>		
Autres	4 383,79	1 226,06
<b>Comptes financiers</b>		
Comptes à vue	55 503,09	21 909,24
<b>Total de l'actif</b>	<b>4 392 767,57</b>	<b>2 844 382,25</b>

### Passif

	30/12/2016	28/12/2015
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	4 735 049,65	3 568 757,22
<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>	-372 353,74	-748 332,74
<b>Résultat de l'exercice (a,b)</b>	18 524,28	14 967,91
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>4 381 220,19</b>	<b>2 835 392,39</b>
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Dettes</b>		
Autres	11 547,38	8 989,86
<b>Total du passif</b>	<b>4 392 767,57</b>	<b>2 844 382,25</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

### Hors-bilan

	30/12/2016	28/12/2015
<b>Opération de couverture</b>	Néant	Néant
<b>Autres opérations</b>		
<b>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
Achat de 24 contrats échéance mars 2017 sur CME - EUR/USD à 1,0574	3 009 391,90	-
Achat de 6 contrats échéance mars 2017 sur CME - MICRO EUR/USD à 1,0574	75 234,80	-
Achat de 21 contrats échéance mars 2017 sur CME - MINI EUR/USD à 1,0574	1 316 608,96	-
Achat de 18 contrats échéance mars 2016 sur CME - EUR/USD à 1,0999	-	2 257 594,42
Achat de 6 contrats échéance mars 2016 sur CME - MICRO EUR/USD à 1,0999	-	75 253,15
Achat de 8 contrats échéance mars 2016 sur CME - MINI EUR/USD à 1,0999	-	501 687,65
<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	58 164,64	56 702,30
<b>Total I</b>	<b>58 164,64</b>	<b>56 702,30</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur dettes financières	-79,24	-209,49
<b>Total II</b>	<b>-79,24</b>	<b>-209,49</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>58 085,40</b>	<b>56 492,81</b>
<i>Autres produits (III)</i>	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-42 018,34	-41 801,85
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>16 067,06</b>	<b>14 690,96</b>
<i>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</i>	2 457,22	276,95
Acomptes sur résultat versés au cours de l'exercice» (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>18 524,28</b>	<b>14 967,91</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 hebdomadaire 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>	+	2 835 392,39	4 380 403,16
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	1 571 524,53	1 007 031,85
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-713 393,89	-1 335 092,97
Plus-values réalisées sur instruments financiers	+	121 714,41	115 258,23
Moins-values réalisées sur instruments financiers	-	-322 537,68	-554 115,96
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+	106 504,96	256 572,59
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-314 541,17	-844 589,00
Frais de négociation	-	-80 156,86	-68 697,91
Différences de change	+ /-	163 457,57	390 298,03
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	+ /-	1 016 772,05	-604 515,57
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>441 405,41</i>	<i>-575 366,64</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1:</i>		<i>575 366,64</i>	<i>-29 148,93</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	+/-	-19 583,18	78 148,98
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>-33 125,42</i>	<i>-13 542,24</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1:</i>		<i>13 542,24</i>	<i>91 691,22</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	+/-	16 067,06	14 690,96
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>4 381 220,19</b>	<b>2 835 392,39</b>

## 3 - Compléments d'information

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

Hors-Bilan	
<b>Autres opérations</b>	
Contrats à terme sur produits de Change	4 401 235,65

### 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	55 503,09
<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	55 503,09	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)

	USD
<b>Actif</b>	
Actions et valeurs assimilées	4 314 942,49
Obligations et valeurs assimilées	0,00
Titres de créances	0,00
OPC	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Créances	4 383,79
Comptes financiers	11 893,43
<b>Passif</b>	
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Dettes	6,07
Comptes financiers	0,00
<b>Hors-Bilan</b>	
Opérations de couverture	0,00
Autres opérations	4 401 235,65

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

#### Opérateurs débiteurs et autres créances

Coupons à recevoir en actions en USD	4 383,79
--------------------------------------	----------

#### Opérateurs créditeurs et autres dettes

Rémunération des comptes en devises (USD)	6,07
Répartition périodique des frais	11 541,31

### 3.6 - Capitaux propres

Nombres de titres	
émis pendant l'exercice	11 950,52
rachetés pendant l'exercice	5 390,04
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)	42 018,34
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
US30231G1022 EXXON MOBIL CORP	1 200	102 753,06
US35671D8570 FREEPORT-MCMORAN COPPER B	2 000	25 026,09
US61166W1018 MONSANTO CO	400	39 924,11
US6516391066 NEWMONT MINING CORP	800	25 857,13
<b>Total</b>		<b>193 560,39</b>

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	18 524,28	14 967,91
<b>Total</b>	<b>18 524,28</b>	<b>14 967,91</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	18 524,28	14 967,91
<b>Total</b>	<b>18 524,28</b>	<b>14 967,91</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	-372 353,74	-748 332,74
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-372 353,74</b>	<b>-748 332,74</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-372 353,74	-748 332,74
<b>Total</b>	<b>-372 353,74</b>	<b>-748 332,74</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	5 530 426,17	36 190,33	152,81	-	-	-	0,20
27/12/2013	6 379 252,03	37 421,42	170,47	-	-	-	0,44
26/12/2014	4 380 403,16	25 363,00	172,70	-	-	-	-7,99
28/12/2015	2 835 392,39	23 767,54	119,29	-	-	-	-30,85
30/12/2016	4 381 220,19	30 328,02	144,46	-	-	-	-11,66

(\*) La capitalisation unitaire à partir du 26/12/2014 est celle du résultat et des plus ou moins values nettes. Pour les exercices précédents, la capitalisation unitaire est uniquement celle du résultat.



**STRATEGIE EUROCOVERED ACTIONS MATIERES PREMIERES  
(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						
BMG169621056-000 BUNGE LTD	USD	3202	219 440,74	5,01%		
US0325111070-000 ANADARKO PETE	USD	1534	101 475,97	2,32%		
US0374111054-000 APACHE CORP	USD	910	54 793,38	1,25%		
US0394831020-000 ARCHER DANIELS MIDLAND	USD	4827	209 043,31	4,77%		
US1252691001-000 CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	5590	166 941,66	3,81%		
US1270971039-000 CABOT OIL & GAS CORP	USD	1092	24 199,91	0,55%		
US1667641005-000 CHEVRON CORP	USD	1793	200 205,01	4,57%		
US1717981013-000 CIMAREX ENERGY CO	USD	224	28 879,23	0,66%		
US20605P1012-000 CONCHO RESOURCES INC	USD	292	36 732,00	0,84%		
US20825C1045-000 CONOCOPHILLIPS	USD	3049	145 030,70	3,31%		
US25179M1036-000 DEVON ENERGY	USD	1085	47 008,78	1,07%		
US25278X1090-000 DIAMONDBACK ENERGY	USD	300	28 761,98	0,66%		
US26875P1012-000 EOG RESOURCES INC	USD	1533	147 031,88	3,36%		
US26884L1098-000 EQT CORP	USD	604	37 474,24	0,86%		
US30231G1022-000 EXXON MOBIL CORP	USD	3738	320 075,78	7,31%		
US30231G1022-265 EXXON MOBIL CORP	USD	1200	102 753,06	2,35%		
US3024913036-000 FMC CORP	USD	3200	171 702,87	3,92%		
US35671D8570-000 FREEPORT-MCMORAN COPPER B	USD	13981	174 944,87	3,99%		
US35671D8570-265 FREEPORT-MCMORAN COPPER B	USD	2000	25 026,09	0,57%		
US42809H1077-000 HESS CORP	USD	789	46 624,43	1,06%		
US4571871023-000 INGREDION INC	USD	1560	184 932,74	4,22%		
US5658491064-000 MARATHON OIL	USD	1845	30 297,84	0,69%		
US61166W1018-000 MONSANTO CO	USD	3858	385 068,00	8,79%		
US61166W1018-265 MONSANTO CO	USD	400	39 924,11	0,91%		
US61945C1036-000 MOSAIC CO /THE	USD	6955	193 520,68	4,42%		
US6267171022-000 MURPHY OIL CORP	USD	650	19 196,00	0,44%		
US6512901082-000 NEWFIELD EXPLORATION	USD	800	30 737,12	0,70%		
US6516391066-000 NEWMONT MINING CORP	USD	12053	389 569,97	8,89%		
US6516391066-265 NEWMONT MINING CORP	USD	800	25 857,13	0,59%		
US6550441058-000 NOBLE ENERGY INC	USD	1055	38 092,50	0,87%		
US6703461052-000 NUCOR CORP	USD	7349	414 962,98	9,47%		
US6745991058-000 OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	2396	161 907,86	3,70%		
US7237871071-000 PIONEER NATURAL RESOURCES CO	USD	376	64 231,40	1,47%		
US75281A1097-000 RANGE RESOURCES CORP	USD	534	17 406,55	0,40%		
US8454671095-000 SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	3029	31 091,72	0,71%		
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES			4 314 942,49	98,49%		
TITRES OPCVM						
ETF (ACTIONS)						
LU0533032420-000 LYXOR MSCI W ETR	EUR	60	17 938,20	0,41%		
TITRES OPCVM			17 938,20	0,41%		
ENGAGEMENTS HORS BILAN						
FUTURES SUR CHANGE						
FUEUUSD03172-000 EUR / USD 13/03/2017	USD	24			3 009 391,90	68,69%
FUMCUSD03173-000 E MICRO EUR/USD 13/03/2017	USD	6			75 234,80	1,72%
FUMNUSD03170-000 E MINI EUR/USD 13/03/2017	USD	21			1 316 608,96	30,05%
ENGAGEMENTS HORS BILAN					4 401 235,65	100,46%
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>			<b>4 332 880,69</b>	<b>98,90%</b>	<b>4 401 235,65</b>	<b>100,46%</b>

**STRATEGIE EUROCOVERED ACTIONS MATIERES PREMIERES  
(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>						
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES						
413 - COUPONS A RECEVOIR	USD	4 620,95	4 383,79	0,10%		
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES			4 383,79	0,10%		
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES						
46 - DEBITEURS ET CREDITEURS DIVERS	USD	-6,40	-6,07	0,00%		
488 - REPARTITION PERIODIQUE FRAIS	EUR		-11 541,31	-0,26%		
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES			-11 547,38	-0,26%		
DISPONIBILITES						
51 - BANQUES,ORGANISMES ET ETABL.FI	EUR		43 609,66	1,00%		
51 - BANQUES,ORGANISMES ET ETABL.FI	USD	12 536,86	11 893,43	0,27%		
DISPONIBILITES			55 503,09	1,27%		
<b>TOTAL LIQUIDITES</b>			<b>48 339,50</b>	<b>1,10%</b>		
<b>ACTIF NET</b>			<b>4 381 220,19</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 401 235,65</b>	<b>100,46%</b>
<b>NOMBRE DE PARTS</b>			<b>30 328,02</b>			
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			<b>144,46</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 EUROCOVERED ACTIONS MATIERES PREMIERES est investi à 25% et moins en créances ou produits assimilés.

GRESHAM Banque - 20, Rue de la Baume - CS 10020 - 75 383 PARIS CEDEX 08 - Tél. : 01 55 31 24 00 - Fax. : 01 55 31 24 31 - www.gresham.fr  
SA AU CAPITAL DE 8 460 651 EUROS - RCS Paris 341 911 576 - Etablissement de Crédit n°14.120