

# RAPPORT ANNUEL

# **STRATEGIE FRANCE EQUILIBRE**

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 juin 2017

## **STRATEGIE FRANCE EQUILIBRE**

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 juin 2017

---

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 juin 2017, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement STRATEGIE FRANCE EQUILIBRE 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

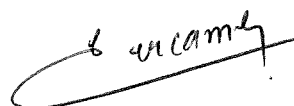
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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 13 septembre 2017

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Jean-Pierre VERCAMER

**Stratégie France Equilibre**  
(Fonds Commun de placement)  
Rapport annuel  
(24 juin 2016 - 30 juin 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

Aucun.

## Changement à venir au cours du prochain exercice

Aucun.

## Classification

Diversifié.

## Rappel de la stratégie d'investissement

Le gérant décide librement de l'allocation entre actions, obligations, titres de créance et titres du marché monétaire.

Le fonds est en permanence investi à hauteur de 45% minimum de son actif net sur les valeurs entrant dans la composition de l'indice CAC 40® ou de titres d'OPCVM employant plus de 60% de leur actif en actions cotées.

Au minimum 5% de l'actif est investi en actions de sociétés européennes non cotées ou de faible capitalisation, de parts de FCPR, de FCPI, de SCR, de SFI ou de titres d'OPCVM employant plus de 75% de leur actif net en titres de cette nature.

Le fonds peut intervenir sur des contrats à terme sur indice boursier en vue d'exposer le portefeuille au risque Action.

Le solde est investi en obligations ou titres de créances d'émetteurs appartenant à la zone euro, géré dans une fourchette de sensibilité de 0 à 7% et de notation équivalente à au moins A (agence de notation ou notation interne). La répartition entre dette publique et dette privée est discrétionnaire.

Le fonds peut intervenir sur les contrats à terme sur taux d'intérêt ou sur indice obligataire pour exposer ou couvrir le portefeuille.

La combinaison d'instruments de trésorerie et de contrats futures utilisés pour exposer le FIA au risque de taux, de change ou d'actions peut faire apparaître un « effet de levier » lorsque celui-ci est calculé par la méthode brute ou la méthode de l'engagement. On entend par « effet de levier » toute méthode par laquelle la société de gestion accroît l'exposition d'un FIA qu'elle gère, que ce soit par l'emprunt de liquidités ou de valeurs mobilières, par des positions dérivées ou par tout autre moyen. La mesure de l'effet de levier utilisée par le FIA est inférieure à 200% et ne peut donc être considérée comme significative.

## Politique de gestion

L'objectif de gestion est d'atteindre une performance au moins égale à celle d'un indice composite (60% de l'indice CAC 40® - cours de clôture, dividendes nets réinvestis - et 40% de l'indice EuroMTS 5-7) minorée des frais de gestion.

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 juin 2017.

Durant l'exercice 2016 - 2017 la société de gestion n'a pas participé aux Assemblées Générales des sociétés composant le portefeuille du FIA.

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.

Au 30 juin 2017, l'effet de levier était de 99.17% selon la méthode brute et de 100.26% selon la méthode de l'engagement.

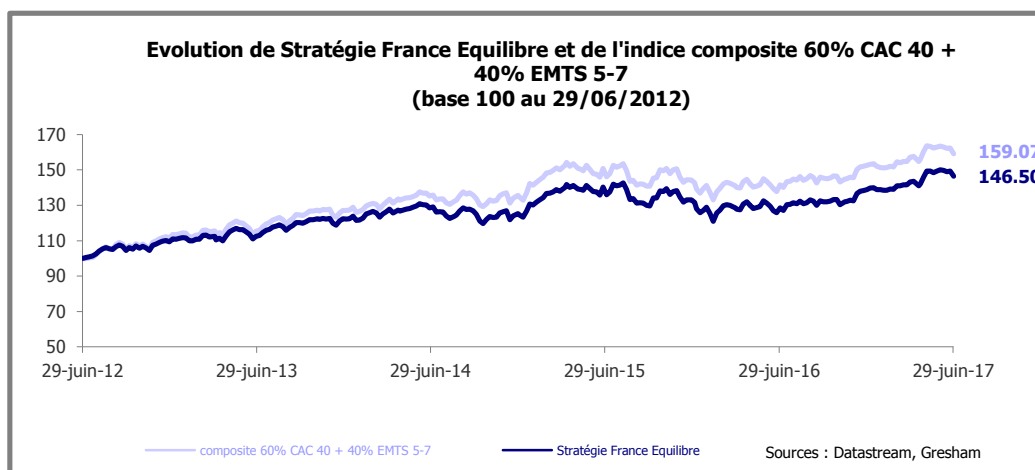
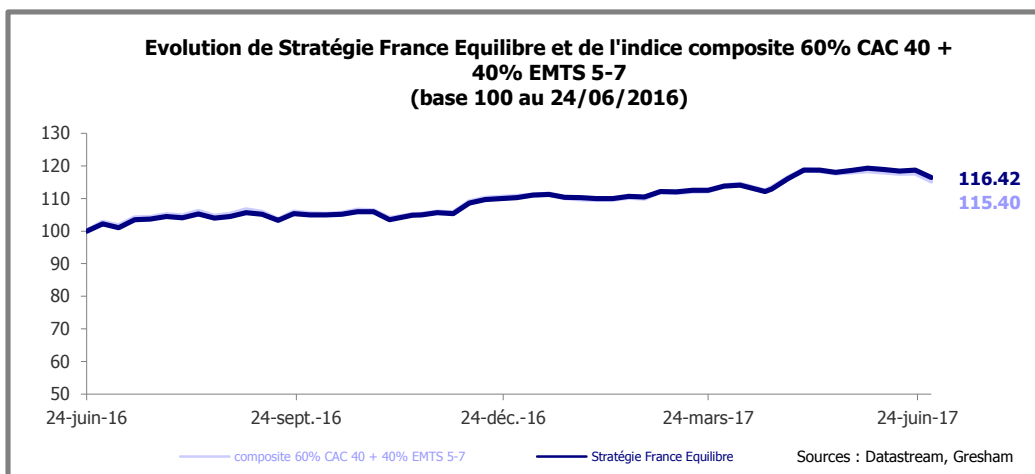
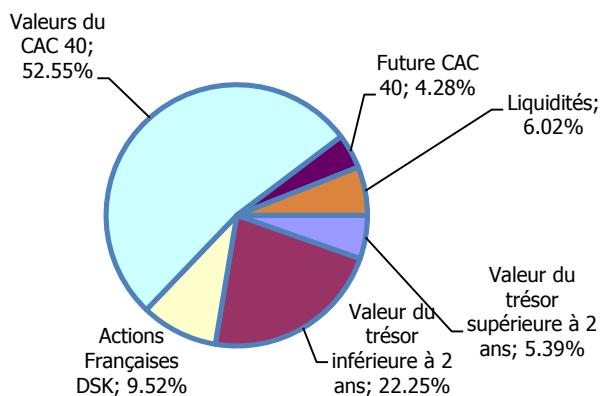
Du 24 juin 2016 au 30 juin 2017, la valeur liquidative publiée de Stratégie France Equilibre est passée de € 242.39 à € 282.18, soit une hausse de 16.42%. Dans le même temps, l'indice composite 60% CAC 40 + 40% EMTS 5-7 a enregistré une hausse de 15.40%.

Stratégie France Equilibre affiche une performance de +16.42% sur l'exercice, fortement tiré par l'excellente performance des actions françaises sur la même période. La composition de la part actions cotées du portefeuille a été très proche de celle du CAC 40 sur la période. La sensibilité du portefeuille obligataire est de 2.1%.

Performances au 30/06/2017	Stratégie France Equilibre	composite 60% CAC 40 + 40% EMTS 5-7
Depuis le 24/06/2016	16.42%	15.40%
Depuis le 26/06/2015	4.48%	5.48%

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

### Répartition du portefeuille au 30/06/2017



*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	573 133.66
Montants des cessions	928 978.77

### 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 du FIA est indépendant de critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance.



## Rémunérations versées par la Société de Gestion

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 AIFM, 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):

	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 30 juin 2017 en euro

### Actif

	30/06/2017	24/06/2016
<b>Immobilisations nettes</b>		
<b>Instruments financiers</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 256 329,98	1 254 476,38
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	784 639,49	871 340,00
<b>Titres de créances</b>		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	20 000,00	30 000,00
<b>Organismes de placement collectif</b>		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	227 494,00	209 979,00
<b>Créances</b>		
Autres	853,13	1 917,24
<b>Comptes financiers</b>		
Comptes à vue	108 572,65	4 051,82
<b>Total de l'actif</b>	<b>2 397 889,25</b>	<b>2 371 764,44</b>

### Passif

	30/06/2017	24/06/2016
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	2 308 996,92	2 296 518,62
<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>	37 613,76	15 659,61
<b>Résultat de l'exercice (a,b)</b>	44 082,23	52 589,18
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2 390 692,91</b>	<b>2 364 767,41</b>
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Dettes</b>		
Autres	7 196,34	6 997,03
<b>Total du passif</b>	<b>2 397 889,25</b>	<b>2 371 764,44</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

### Hors-bilan

	30/06/2017	24/06/2016
<b>Opération de couverture</b>	Néant	Néant
<b>Autres opérations</b>		
<b>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
Achat de 2 contrats échéance sept 2017 sur CAC40/FCE à 5114,50	102 290,00	
Achat de 1 contrat échéance sept 2016 sur CAC40/FCE à 4 097,00		40 970,00
<b>Autres engagements</b>	Néant	Néant

## Compte de résultat

	EXERCICE 2016 / 2017	EXERCICE 2015 / 2016
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur actions et valeurs assimilées	39 919,65	49 619,25
Produits sur obligations et valeurs assimilées	32 518,62	36 081,00
Produits sur titres de créances	-128,74	-68,16
<b>Total I</b>	<b>72 309,53</b>	<b>85 632,09</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur dettes financières	-10,38	-5,25
<b>Total II</b>	<b>-10,38</b>	<b>-5,25</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>72 299,15</b>	<b>85 626,84</b>
<i>Autres produits (III)</i>	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-27 850,39	-31 720,46
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>44 448,76</b>	<b>53 906,38</b>
<i>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</i>	-366,53	-1 317,20
Acomptes sur résultat versés au cours de l'exercice» (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>44 082,23</b>	<b>52 589,18</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.

#### 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.

#### 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 dividendes.

## 2 - Evolution de l'actif net

		EXERCICE 2016 / 2017	EXERCICE 2015 / 2016
<b>Actif net en début d'exercice</b>	+	2 364 767,41	2 845 727,71
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	182 002,21	126 293,96
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-504 955,30	-315 698,55
Plus-values réalisées sur instruments financiers	+	124 029,77	69 305,34
Moins-values réalisées sur instruments financiers	-	-103 509,39	-45 233,51
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+	20 500,00	3 715,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	0,00	-9 935,00
Frais de négociation	-	-4 730,29	-3 030,41
Différences de change	+ /-	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	+ /-	269 369,74	-358 953,51
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>352 157,07</i>	<i>82 787,33</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1:</i>		<i>-82 787,33</i>	<i>-441 740,84</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	+/-	-1 230,00	-1 330,00
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>-2 560,00</i>	<i>-1 330,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1:</i>		<i>1 330,00</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	+/-	44 448,76	53 906,38
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>	=	2 390 692,91	2 364 767,41

## 3 - Compléments d'information

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

<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	
Obligations	784 639,49
<b>Titres de créances</b>	
Bons du Trésor	20 000,00
<b>Hors-Bilan</b>	
Contrats à terme sur produits d'actions	102 290,00

### 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	784 639,49	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	20 000,00	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	108 572,65
<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	313 302,00	218 532,49	0,00	252 805,00
Titres de créances	20 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	108 572,65	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	845,50
Compte d'attente	7,63

#### Opérateurs créditeurs et autres dettes

Répartition périodique des frais	7 196,34
----------------------------------	----------

### 3.6 - Capitaux propres

Nombres de titres	
émis pendant l'exercice	686
rachetés pendant l'exercice	1 970
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)	27 850,39
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
FR0124257272 BTF 12/07/2017	15 000	15 000,00

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 / 2017	EXERCICE 2015 / 2016
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	44 082,23	52 589,18
<b>Total</b>	<b>44 082,23</b>	<b>52 589,18</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	44 082,23	52 589,18
<b>Total</b>	<b>44 082,23</b>	<b>52 589,18</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 / 2017	EXERCICE 2015 / 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	37 613,76	15 659,61
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>37 613,76</b>	<b>15 659,61</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	37 613,76	15 659,61
<b>Total</b>	<b>37 613,76</b>	<b>15 659,61</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 (*)
28/06/2013	2 509 877,51	11 583	216,68	-	-	-	4,74
27/06/2014	2 836 572,43	11 457	247,58	-	-	-	6,19
26/06/2015	2 845 727,71	10 537	270,07	-	-	-	6,83
24/06/2016	2 364 767,41	9 756	242,39	-	-	-	6,99
30/06/2017	2 390 692,91	8 472	282,18	-	-	-	9,64

(\*) La capitalisation unitaire à partir du 27/06/2014 est celle du résultat et des plus ou moins values nettes. Pour les exercices précédents, la capitalisation unitaire est uniquement celle du résultat.



**STRATEGIE FRANCE EQUILIBRE  
(FCP)**

**DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 30 JUIN 2017**

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOUSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
PORTEFEUILLE						
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES						
OBLIGATIONS A TAUX FIXE						
FR0010466938-000 OAT 4,25% 25/10/23	EUR	100000	128 819,00	5,39%		
FR0010517417-000 OAT 4.25% 25/10/17	EUR	300000	313 302,00	13,11%		
FR0010670737-000 OAT 4,25% 25/10/18	EUR	200000	218 532,49	9,14%		
IT0004848831-000 BTPT 5,50% 01/11/2022	EUR	100000	123 986,00	5,19%		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES			784 639,49	32,82%		
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES						
ACTIONS ORDINAIRES						
BE0003470755-000 SOLVAY SA	EUR	84	9 870,00	0,41%		
CH0012214059-000 LAFARGEHOLCIM (PARIS)	EUR	516	25 939,32	1,09%		
FI0009000681-000 NOKIA (PARIS)	EUR	6615	35 502,71	1,49%		
FR0000045072-000 CT AGRICOLE SA	EUR	1274	17 944,29	0,75%		
FR0000051732-000 ATOS SE	EUR	107	13 150,30	0,55%		
FR0000073272-000 SAFRAN	EUR	355	28 485,20	1,19%		
FR0000120073-000 AIR LIQUIDE	EUR	427	46 201,40	1,93%		
FR0000120172-000 CARREFOUR	EUR	600	13 290,00	0,56%		
FR0000120271-000 TOTAL	EUR	2612	113 060,42	4,73%		
FR0000120321-000 L'OREAL	EUR	277	50 524,80	2,11%		
FR0000120404-000 ACCOR	EUR	224	9 194,08	0,38%		
FR0000120503-000 BOUYGUES	EUR	235	8 676,20	0,36%		
FR0000120578-000 SANOFI	EUR	1274	106 710,24	4,46%		
FR0000120628-000 AXA	EUR	2131	51 037,45	2,13%		
FR0000120644-000 DANONE	EUR	648	42 644,88	1,78%		
FR0000120693-000 PERNOD-RICARD	EUR	241	28 257,25	1,18%		
FR0000121014-000 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	307	67 018,10	2,80%		
FR0000121220-000 SODEXHO ALLIANCE	EUR	105	11 886,00	0,50%		
FR0000121261-000 MICHELIN	EUR	207	24 094,80	1,01%		
FR0000121485-000 KERING	EUR	86	25 645,20	1,07%		
FR0000121501-000 PEUGEOT S.A.	EUR	550	9 605,75	0,40%		
FR0000121667-000 ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	235	26 179,00	1,10%		
FR0000121972-000 SCHNEIDER ELECTRIC S.A	EUR	585	39 352,95	1,65%		
FR0000124141-000 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	543	10 045,50	0,42%		
FR0000124711-000 UNIBAIL-RODAMCO	EUR	113	24 933,45	1,04%		
FR0000125007-000 SAINT-GOBAIN	EUR	566	26 477,48	1,11%		
FR0000125338-000 CAP-GEMINI	EUR	185	16 738,80	0,70%		
FR0000125486-000 VINCI	EUR	589	44 015,97	1,84%		
FR0000127771-000 VIVENDI	EUR	950	18 515,50	0,77%		
FR0000130577-000 PUBLICIS GROUPE SA	EUR	230	15 021,30	0,63%		
FR0000130809-000 SOCIETE GENERALE	EUR	843	39 713,73	1,66%		
FR0000131104-000 BNP PARIBAS	EUR	1232	77 689,92	3,25%		
FR0000131906-000 RENAULT	EUR	201	15 929,25	0,67%		
FR0000133308-000 ORANGE	EUR	2261	31 405,29	1,31%		
FR0010208488-000 ENGIE	EUR	1794	23 707,71	0,99%		
FR0010307819-000 LEGRAND PROMESSE	EUR	303	18 558,75	0,78%		
FR0013176526-000 VALEO	EUR	270	15 927,30	0,67%		
GB00BDSFG982-000 TECHNIPFCM (PARIS)	EUR	529	12 561,11	0,53%		
LU1598757687-000 ARCELORMITTAL REGR.	EUR	753	14 954,58	0,63%		
NL0000235190-000 AIRBUS SE	EUR	637	45 864,00	1,92%		
BONS DE SOUSCRIPTION						
FR0013255023-000 DO PUBLICIS 2017	EUR	230	0,00	0,00%		
FR0013256864-000 DO CARREFOUR 2017	EUR	600	0,00	0,00%		
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES			1 256 329,98	52,55%		
TITRES DE CREANCES						
BONS DU TRESOR						
FR0124257272-265 BTF ECH 12/07/2017	EUR	15000	15 000,00	0,63%		
FR0124257330-000 BTF ECH 23/08/2017	EUR	5000	5 000,00	0,21%		
TITRES DE CREANCES			20 000,00	0,84%		
TITRES OPCVM						
OPCVM EUROPEEN COORDONNE						
FR0000428732-000 HSBC MICROCAPS EURO C 3DEC	EUR	1700	227 494,00	9,52%		
TITRES OPCVM			227 494,00	9,52%		

DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 30 JUIN 2017

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOURSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
ENGAGEMENTS HORS BILAN						
FUTURES SUR INDICES						
FUCAC4009175-000 CAC 15/09/2017	EUR	2			102 290,00	4,28%
ENGAGEMENTS HORS BILAN					102 290,00	4,28%
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>			<b>2 288 463,47</b>	95,72%	102 290,00	4,28%
LIQUIDITES						
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES						
413 - COUPONS A RECEVOIR	EUR		845,50	0,04%		
47 - COMPTES TRANSIT. ET D'ATTENTE	EUR		7,63	0,00%		
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES			853,13	0,04%		
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES						
488 - REPARTITION PERIODIQUE FRAIS	EUR		-7 196,34	-0,30%		
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES			-7 196,34	-0,30%		
DISPONIBILITES						
51 - BANQUES, ORGANISMES ET ETABL.FI	EUR		108 572,65	4,54%		
DISPONIBILITES			108 572,65	4,54%		
<b>TOTAL LIQUIDITES</b>			<b>102 229,44</b>	4,28%		
<b>ACTIF NET</b>			<b>2 390 692,91</b>	100,00%	102 290,00	4,28%
<b>NOMBRE DE PARTS</b>			<b>8 472</b>			
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			<b>282,18</b>			