RAPPORT ANNUEL

pwc

STRATEGIE FRANCE

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 24 juin 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 24 juin 2016

STRATEGIE FRANCE
FONDS D'INVESTISSEMENT A VOCATION GENERALE
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
GRESHAM ASSET MANAGEMENT
58, rue de la Victoire
75009 PARIS

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par les organes de direction de la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 24 juin 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels du fonds d'investissement à vocation générale STRATEGIE FRANCE, 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 sous la responsabilité de 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 du fonds d'investissement à vocation générale à la fin de cet exercice.

2. JUSTIFICATION DE NOS 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 porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

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.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur- Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

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 et dans les documents adressés aux porteurs sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit

Benjamin Moïse

Stratégie France
(Fonds Commun de placement)
Rapport annuel
(26 juin 2015 - 24 juin 2016)

GRESHAM

Environnement économique et financier

Le premier semestre 2016 se termine sur un sentiment de grande confusion et d'incertitude alors que le peuple britannique vient d'exprimer avec un taux de presque 52% le souhait de quitter l'Union Européenne et que l'économie mondiale peine à atteindre un rythme de croissance.

Aux États-Unis, les dernières données économiques donnent des signaux mitigés sur la santé de l'économie américaine. La consommation reste dynamique et le demeure le principal pilier de la croissance US. Celle-ci ne devrait faiblir à court terme alors que les enquêtes de confiance des consommateurs se maintiennent sur des niveaux élevés. En revanche le sentiment est moins positif sur le secteur industriel et l'activité manufacturière. La production industrielle est en baisse quasiment continue depuis 2015 et les indicateurs avancés ne semblent pas annoncer de retournement de tendance.

Dans ce contexte économique incertain et devant une montée des risques, la Réserve fédérale américaine hésité à pousser les feux et à continuer à monter les taux d'intérêt qu'elle a maintenu inchangé depuis sa première hausse en décembre dernier.

En Zone Euro, la croissance est elle aussi tirée par la demande intérieure et semble se stabilité autour de 1,6% avec des rythmes de croissance sensiblement différents dans les pays de la Zone. L'Espagne et l'Irlande enregistrent les meilleures performances alors que la Grèce et la Finlande sont en queue de peloton.

Dans ce climat de faible accélération de la croissance, la Banque Centrale européenne se tient prête à amplifier, malgré sa perte d'efficacité, l'assouplissement de la politique monétaire.

Le Japon, enfin, ne montre toujours pas de signe de reprise tangible de la croissance après un premier trimestre qui voit la richesse du pays augmenter de seulement 0,5%. La consommation montre quelques signes de faiblesse alors que l'emploi reste sur les plus hauts historiques avec un taux de chômage de seulement 3,2%. Là aussi, la Banque centrale se tient prête à agir en augmentant son programme d'achat d'actions et d'obligations.

Le marché des taux d'intérêt

Les taux d'intérêt terminent l'année 2015 sur des niveaux globalement inchangés mais ont connu une année de forte volatilité. La faiblesse de la croissance et de l'inflation ainsi que la politique non conventionnelle menée par la BCE ont créé un cadre favorable à des taux d'intérêt durablement bas en Zone Euro, poussant la partie courte de la courbe en territoire négatif. Le taux 10 ans allemand termine l'année à 0.629% soit une hausse de 8 points de base sur l'année après avoir touché un point bas à 0.06% en avril et un point haut annuel à 0.981% en juin. En terme d'écart de taux entre les pays « cœur » et les pays périphériques, l'année se termine globalement par une compression des spreads excepté pour l'Espagne dont le spread reste stable dans un contexte de tensions politiques.

Le marché des actions

Les actions évoluent depuis un peu plus d'un an dans un contexte extrêmement volatil. L'année 2016 a débuté sous de très mauvais auspices avec une baisse des indices actions proche de 15%.
Depuis, la montée des risques sur la Zone Euro, l'approche du vote sur le maintien ou non de la Grande Bretagne dans l'Union Européenne ont maintenu les marchés dans un climat extrêmement fébrile. La révision à la baisse des prévisions de résultats pour l'année 2016 n'arrange rien et contribue à entretenir une certaine défiance vis à vis des marchés d'actions européens.

Le marché des devises

Les mouvements les plus significatifs sont la hausse du Yen en l'absence de nouvelles mesures d'assouplissement de la Banque Centrale. L'Euro est resté relativement stable par rapport au dollar en évoluant dans la fourchette 1.05-1.15.

Le marché des matières premières

Après une forte baisse des prix des matières première jusqu'à fin d'année 2015, les prix ont fortement augmenté en 2016. L'or gagne 26.04% en dollars et le brent près de 12%.

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 Mangement et le dépositaire Legal & General Bank est devenu GRESHAM Banque.

Changement à venir au cours du prochain exercice

Aucun.

Classification

Actions de pays de la zone euro.

Rappel de la stratégie d'investissement

La gestion du FCP est une gestion active. Le gérant s'expose aux valeurs entrant dans la composition du CAC 40 et aux valeurs de petite capitalisation.

- 75 % minimum de l'actif est constitué d'actions cotées entrant dans la composition de l'indice CAC 40 ou de titres d'OPCVM employant plus de 60 % de leur actif en actions cotées, Stratégie France étant éligible au PEA. Cette fraction de l'actif sera gérée de manière à obtenir une performance comparable à celle de l'indice CAC 40.
- 5 % minimum de l'actif est investi en actions de sociétés européennes non cotées ou de faible capitalisation, de parts de FCP à Risques (FCPR) ou de FCP dans l'Innovation (FCPI), d'actions de sociétés de capital risque (SCR) ou de sociétés financières d'innovation (SFI), ou de titres d'OPCVM employant plus de 75 % de leur actif en titres de cette nature, Stratégie France étant susceptible de servir d'unité de compte à des contrats d'assurance-vie investis en actions au sens de l'article 21 de la loi de finances pour 1998 et de ses textes d'application.

Le degré d'exposition aux marchés Actions sera en permanence supérieur à 90 %.

Les titres de créance et instruments du marché monétaire en euro, à taux fixe ou à taux variable, d'une durée maximale de trois mois lors de l'acquisition, sont utilisés jusqu'à 30 % de l'actif net pour réaliser l'objectif de gestion et à titre accessoire pour la gestion de la trésorerie du FCP.

Le FCP peut investir sur des titres d'émetteurs privés.

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, en parts ou actions d'OPCVM de droit français non conformes à la directive.

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

Le FCP peut utiliser les contrats à terme sur indice boursier pour exposer le portefeuille au risque Action.

Ces opérations sont effectuées dans la limite d'un engagement maximum d'une fois l'actif net du FCP.

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

- procéder à des dépôts, 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 10 % 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 de ce FCP est active. L'objectif de gestion consiste à obtenir une performance au moins égale à celle de l'indice CAC 40® (cours de clôture, dividendes nets réinvestis) minorée des frais de gestion.

La proportion d'investissement en titres et droits éligibles au PEA est de 90.15% au 24 juin 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 24 juin 2016.

Durant l'exercice 2015 - 2016 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 24 juin 2016, l'effet de levier était de 1.025 selon la méthode brute et de 1.025 selon la méthode de l'engagement.

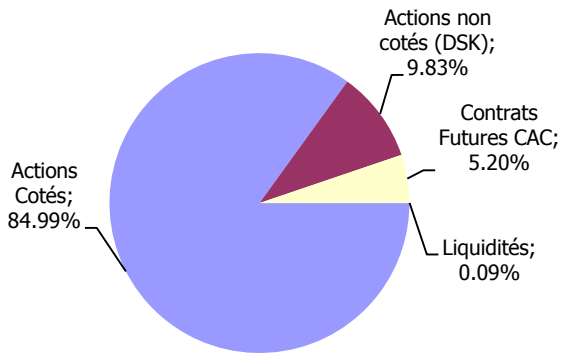
Du 26 juin 2015 au 24 juin 2016, la valeur liquidative publiée de Stratégie France est passée de € 333.36 à € 282.32, soit une baisse de 15.31%. Dans le même temps, l'indice CAC 40 (div net réinv) a enregistré une baisse de 16.65%.

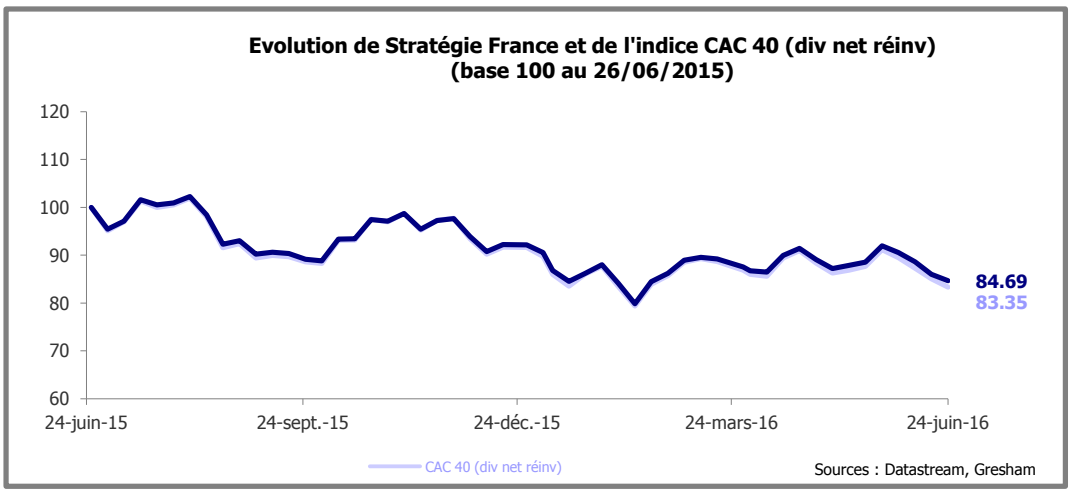
Le fonds affiche une performance de -15.31 % sur l'exercice, entrainé principalement par les banques et assurances qui représentent environ 17 % de l'indice de référence. La composition du portefeuille est restée proche de celle de son indice de référence sur la période écoulée.

Performances au 24/06/2016	Stratégie France	CAC 40 (div net réinv)
Depuis le 26/06/2015	-15.31%	-16.65%
Depuis le 27/06/2014	-2.65%	-2.85%

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

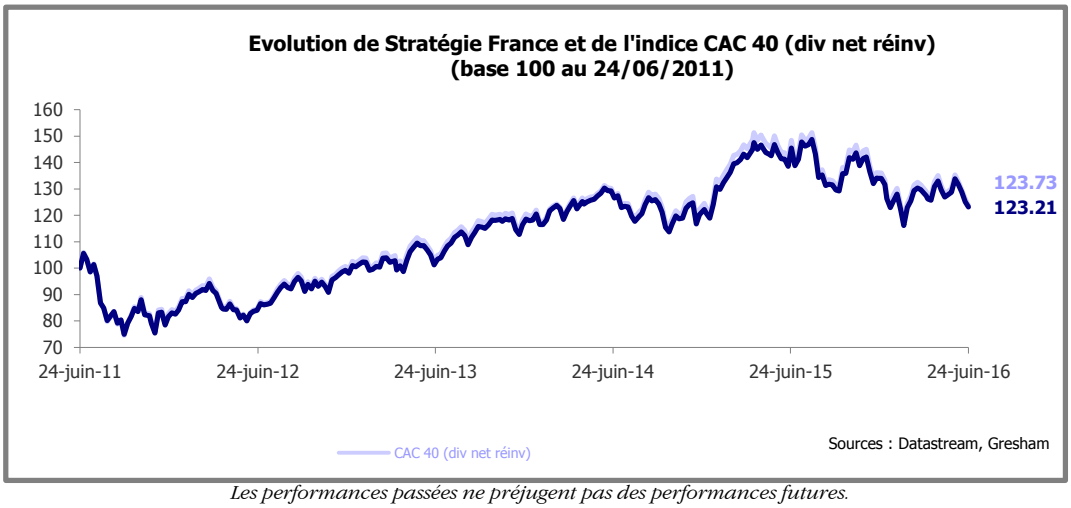
Répartition du portefeuille au 24/06/2016





Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Elles ne sont pas constantes dans le temps.



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	666 322.88
Montants des cessions	727 700.51

Politique de best selection

Conformément à la directive Marchés d'instruments financiers entrée en application le 1er 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 Président 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 2015 (en k€ hors charges patronales):

	Exercice 2015
Effectifs	9
Rémunération totale	672 k€
Dont rémunération fixe versée au cours de l'exercice 2015	621 k€
Dont rémunération variable versée en mars 2016	51 k€
Dont non différé	51 k€
Dont différé	0 k€
Dont intéressement aux plus-values	0 k€

Bilan au 24 juin 2016 en euro

Actif

	24/06/2016	26/06/2015
Immobilisations nettes		
Instruments financiers		
Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 340 106,07	1 669 270,69
Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables	80 000,00	109 999,96
Organismes de placement collectif		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	154 984,50	162 928,00
Créances		
Autres	2 050,78	6 101,83
Comptes financiers		
Comptes à vue	4 344,71	43 503,01
Total de l'actif	**1 581 486,06**	**1 991 803,49**

Passif

	24/06/2016	26/06/2015
Capitaux propres		
Capital	1 559 831,14	1 936 109,76
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-13 779,43	16 817,27
Résultat de l'exercice (a,b)	30 737,79	32 952,29
Total des capitaux propres	**1 576 789,50**	**1 985 879,32**
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Dettes		
Autres	4 696,56	5 924,17
Total du passif	**1 581 486,06**	**1 991 803,49**

(a) Y compris comptes de régularisations

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

Hors-bilan

	24/06/2016	26/06/2015
Opération de couverture	Néant	Néant
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Achat de 2 contrats échéance septembre 2016 sur Future CAC40/FCE à 4097,00	81 940,00	-
Achat de 3 contrats échéance septembre 2015 sur Future CAC40/FCE à 5060,50	-	151 815,00
Autres engagements	Néant	Néant

Compte de résultat

	EXERCICE 2015 / 2016	EXERCICE 2014 / 2015
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions et valeurs assimilées	51 769,13	55 495,52
Produits sur titres de créances	-159,42	-46,72
Total I	**51 609,71**	**55 448,80**
Charges sur opérations financières		
Charges sur dettes financières	-0,79	-2,43
Total II	**-0,79**	**-2,43**
Résultat sur opérations financières (I - II)	**51 608,92**	**55 446,37**
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-21 020,17	-22 120,21
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III – IV)	**30 588,75**	**33 326,16**
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	149,04	-373,87
Acomptes sur résultat versés au cours de l'exercice» (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V – VI)	**30 737,79**	**32 952,29**

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 2015 / 2016	EXERCICE 2014 / 2015
Actif net en début d'exercice	+	1 985 879,32	1 875 509,34
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	90 036,14	31 793,14
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-199 658,81	-176 490,57
Plus-values réalisées sur instruments financiers	+	49 352,98	35 132,01
Moins-values réalisées sur instruments financiers	-	-46 023,90	-28 261,94
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+	3 610,00	28 440,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-16 730,00	-16 320,00
Frais de négociation	-	-4 849,94	-2 405,83
Différences de change	+ /-	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	+ /-	-304 295,04	194 567,01
Différence d'estimation exercice N :		*968,17*	*305 263,21*
Différence d'estimation exercice N-1:		*-305 263,21*	*-110 696,20*
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	+/-	-11 120,00	10 590,00
Différence d'estimation exercice N :		*-2 660,00*	*8 460,00*
Différence d'estimation exercice N-1:		*-8 460,00*	*2 130,00*
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	+/-	30 588,75	33 326,16
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur les plus et moins-values nettes	-	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	0,00	0,00
Autres éléments	+/-	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	=	1 576 789,50	1 985 879,32

3 - Compléments d'information

3.1 - Instruments financiers : ventilation par nature juridique

Titres de créances	
Bons du Trésor	40 000,00
Certificats de Dépôt	40 000,00
Hors-Bilan	
Contrats à terme sur produits d'actions	81 940,00

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

	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
Actif				
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	80 000,00	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	4 344,71
Passif				
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan				
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3 -Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0-3 mois]	]3 mois – 1 an]	]1 – 3 ans]	]3 – 5 ans]	> 5 ans
Actif					
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	80 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	4 344,71	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif					
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	DEV
Actif	
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
Passif	
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Dettes	0,00
Comptes financiers	0,00
Hors-Bilan	
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	2 032,15
Compte d'attente	18,63

Opérateurs créditeurs et autres dettes

Répartition périodique des frais	4 696,56

3.6 - Capitaux propres

Nombres de titres	
émis pendant l'exercice	284
rachetés pendant l'exercice	656
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)	21 020,17
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
FR0123611313 BTF ECH 27/07/2016	40 000	40 000,00

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 2015 / 2016	EXERCICE 2014 / 2015
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	30 737,79	32 952,29
Total	**30 737,79**	**32 952,29**
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	30 737,79	32 952,29
Total	**30 737,79**	**32 952,29**
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 2015 / 2016	EXERCICE 2014 / 2015
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-13 779,43	16 817,27
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	**-13 779,43**	**16 817,27**
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-13 779,43	16 817,27
Total	**-13 779,43**	**16 817,27**
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 (*)
29/06/2012	1 469 683,18	7 407	198,41	-	-	-	5,91
28/06/2013	1 673 868,38	7 063	236,99	-	-	-	4,76
27/06/2014	1 875 509,34	6 467	290,01	-	-	-	4,67
26/06/2015	1 985 879,32	5 957	333,36	-	-	-	8,35
24/06/2016	1 576 789,50	5 585	282,32	-	-	-	3,03

(*) 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
(FCP)

GRESHAM
BANQUE PRIVÉE

DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 24 JUIN 2016

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOURSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
PORTEFEUILLE						
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES						
ACTIONS ORDINAIRES						
BE0003470755-000 SOLVAY SA	EUR	112	9 301,60	0,59%		
CH0012214059-000 LAFARGEHOLCIM (PARIS)	EUR	732	26 849,76	1,70%		
FI0009000681-000 NOKIA (PARIS)	EUR	8669	39 964,09	2,53%		
FR0000045072-000 CT AGRICOLE SA	EUR	1728	13 220,93	0,84%		
FR0000073272-000 SAFRAN	EUR	479	27 916,12	1,77%		
FR0000120073-000 AIR LIQUIDE	EUR	520	47 252,40	3,00%		
FR0000120172-000 CARREFOUR	EUR	800	17 720,00	1,12%		
FR0000120271-000 TOTAL	EUR	3287	133 517,94	8,47%		
FR0000120321-000 L'OREAL	EUR	384	63 091,20	4,00%		
FR0000120404-000 ACCOR	EUR	283	10 257,34	0,65%		
FR0000120503-000 BOUYGUES	EUR	304	8 019,52	0,51%		
FR0000120578-000 SANOFI	EUR	1788	124 033,56	7,87%		
FR0000120628-000 AXA	EUR	2950	53 631,00	3,40%		
FR0000120644-000 DANONE	EUR	889	54 077,87	3,43%		
FR0000120693-000 PERNOD-RICARD	EUR	302	28 741,34	1,82%		
FR0000121014-000 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	421	56 898,15	3,61%		
FR0000121220-000 SODEXHO ALLIANCE	EUR	138	12 972,00	0,82%		
FR0000121261-000 MICHELIN	EUR	282	24 173,04	1,53%		
FR0000121485-000 KERING	EUR	115	16 347,25	1,04%		
FR0000121501-000 PEUGEOT S.A.	EUR	744	8 712,24	0,55%		
FR0000121667-000 ESSILOR INTERNATIONNAL	EUR	294	33 810,00	2,14%		
FR0000121964-000 KLEPIERRE	EUR	325	12 411,75	0,79%		
FR0000121972-000 SCHNEIDER ELECTRIC S.A	EUR	844	43 989,28	2,79%		
FR0000124141-000 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	739	13 641,94	0,87%		
FR0000124711-000 UNIBAIL-RODAMCO	EUR	149	34 322,15	2,18%		
FR0000125007-000 SAINT-GOBAIN	EUR	763	27 147,54	1,72%		
FR0000125338-000 CAP-GEMINI	EUR	247	19 784,70	1,25%		
FR0000125486-000 VINCI	EUR	778	46 672,22	2,96%		
FR0000127771-000 VIVENDI	EUR	1647	25 684,97	1,63%		
FR0000130577-000 PUBLICIS GROUPE SA	EUR	284	17 227,44	1,09%		
FR0000130809-000 SOCIETE GENERALE	EUR	1095	31 536,00	2,00%		
FR0000131104-000 BNP PARIBAS	EUR	1601	63 079,40	4,00%		
FR0000131708-000 TECHNIP	EUR	159	7 597,02	0,48%		
FR0000131906-000 RENAULT	EUR	292	20 583,08	1,31%		
FR0000133308-000 ORANGE	EUR	2995	40 926,68	2,60%		
FR0010208488-000 ENGIE	EUR	2387	32 164,83	2,04%		
FR0010307819-000 LEGRAND PROMESSE	EUR	412	18 838,70	1,19%		
FR0013176526-000 VALEO	EUR	348	14 833,50	0,94%		
LU0323134006-000 ARCELORMITTAL	EUR	3012	12 623,29	0,80%		
NL0000235190-000 AIRBUS GROUP	EUR	893	46 534,23	2,95%		
BONS DE SOUSCRIPTION						
FR0013176039-000 DO PUBLICIS 2016	EUR	284	0,00	0,00%		
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES			1 340 106,07	84,99%		
BONS DU TRESOR						
BONS DU TRESOR						
FR0123611313-265 BTF ECH 27/07/2016	EUR	40000	40 000,00	2,54%		
BONS DU TRESOR			40 000,00	2,54%		
CERTIFICATS DE DEPOT + BISF						
CERTIFICATS DE DEPOT						
FR0123662209-000 CD CDIT MUN DE PARIS ECH 13/07/2016	EUR	40000	40 000,00	2,54%		
CERTIFICATS DE DEPOT + BISF			40 000,00	2,54%		

STRATEGIE FRANCE
(FCP)

GRESHAM
BANQUE PRIVÉE

DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 24 JUIN 2016

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOURSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
TITRES OPCVM						
OPCVM EUROPEEN COORDONNE						
FR0000428732-000 HSBC MICROCAPS EURO C 3DEC	EUR	1550	154 984,50	9,83%		
TITRES OPCVM			154 984,50	9,83%		
ENGAGEMENTS HORS BILAN						
FUTURES SUR INDICES						
FUCAC4009167-000 CAC 16/09/2016	EUR	2			81 940,00	5,20%
ENGAGEMENTS HORS BILAN					81 940,00	5,20%
TOTAL PORTEFEUILLE			1 575 090,57	99,89%	81 940,00	5,20%
LIQUIDITES						
DISPONIBILITES	EUR		4 344,71	0,28%		
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES	EUR		-4 696,56	-0,30%		
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES	EUR		2 050,78	0,13%		
TOTAL LIQUIDITES			1 698,93	0,11%		
ACTIF NET			1 576 789,50	100,00%	81 940,00	5,20%
NOMBRE DE PARTS			5 585			
VALEUR LIQUIDATIVE			282,32			

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