

RAPPORT ANNUEL



STRATEGIE FRANCE

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 juin 2017**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 juin 2017**

STRATEGIE FRANCE
FONDS D'INVESTISSEMENT A VOCATION GENERALE
Régé 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 30 juin 2017, 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*



STRATEGIE FRANCE

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.

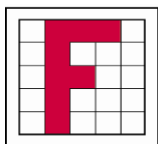
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux porteurs sur la situation financière et les comptes annuels.

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
(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

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 91.18% au 30 juin 2017.

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 101.85% selon la méthode brute et de 101.85% selon la méthode de l'engagement.

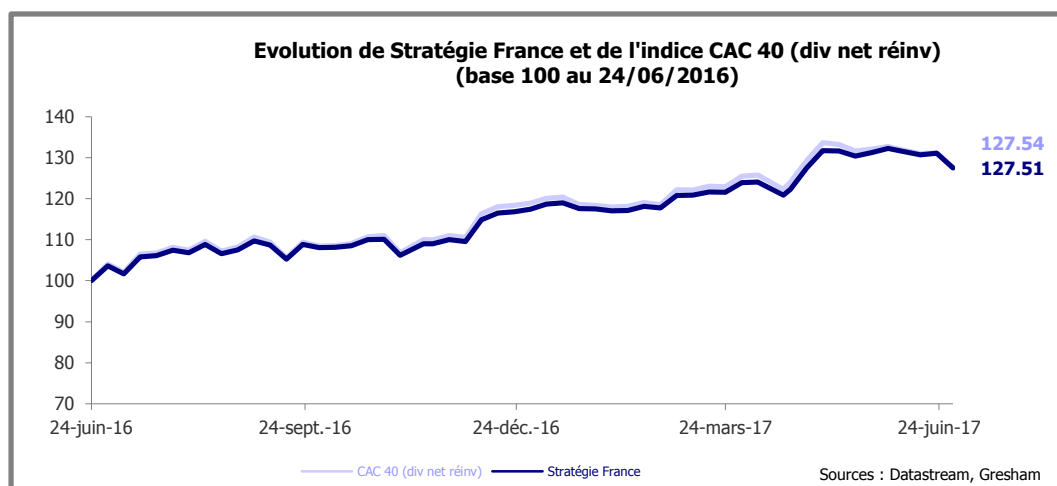
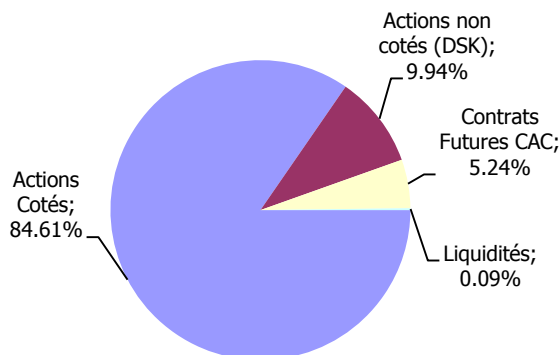
Du 24 juin 2016 au 30 juin 2017, la valeur liquidative publiée de Stratégie France est passée de € 282.32 à € 359.99, soit une hausse de 27.51%. Dans le même temps, l'indice CAC 40 (div net réinv) a enregistré une hausse de 27.54%.

Le fonds affiche une performance de +27.51 % sur l'exercice, principalement soutenu par les financières et les industrielles. Les valeurs de services publics et les télécoms ont pesé sur la performance du fonds sur l'exercice. La composition du portefeuille est restée proche de celle de son indice de référence sur la période écoulée.

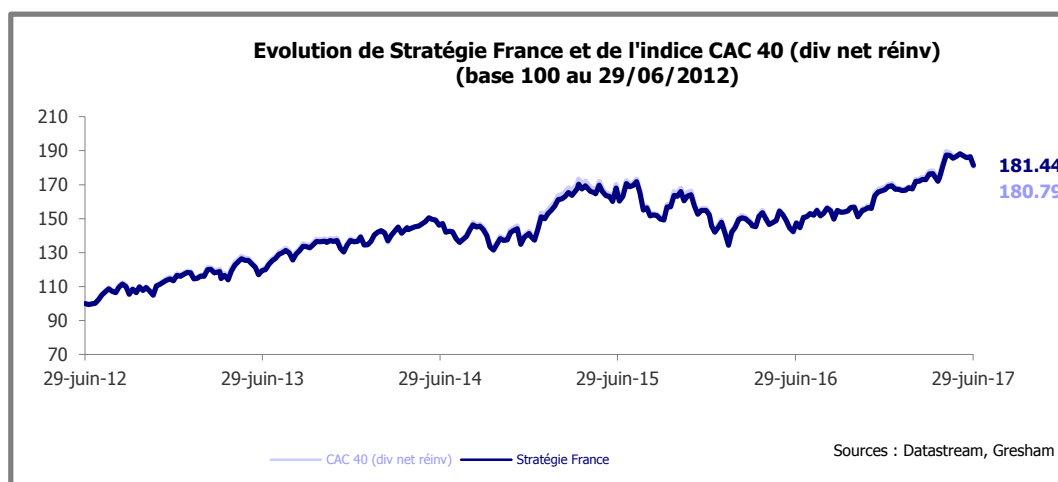
Performances au 30/06/2017	Stratégie France	CAC 40 (div net réinv)
Depuis le 24/06/2016	27.51%	27.54%
Depuis le 26/06/2015	7.99%	6.30%

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.*



*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	612 318.80
Montants des cessions	647 074.31

Politique de best selection

Conformément à la directive Marchés d'instruments financiers entrée en application le 1^{er} 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
Immobilisations nettes		
Instruments financiers		
Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 650 926,08	1 340 106,07
Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	80 000,00	80 000,00
Organismes de placement collectif		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	194 039,00	154 984,50
Créances		
Autres	1 075,07	2 050,78
Comptes financiers		
Comptes à vue	31 086,42	4 344,71
Total de l'actif	1 957 126,57	1 581 486,06

Passif

	30/06/2017	24/06/2016
Capitaux propres		
Capital	1 873 558,68	1 559 831,14
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)	48 224,27	-13 779,43
Résultat de l'exercice (a,b)	29 408,00	30 737,79
Total des capitaux propres	1 951 190,95	1 576 789,50
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Dettes		
Autres	5 935,62	4 696,56
Total du passif	1 957 126,57	1 581 486,06

(a) Y compris comptes de régularisations

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

Hors-bilan

	30/06/2017	24/06/2016
Opération de couverture	Néant	Néant
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Achat de 2 contrats échéance sept 2017 sur Future CAC/FCE à 5114,50	102 290,00	
Achat de 2 contrats échéance sept 2016 sur Future CAC/FCE à 4097,00		81 940,00
Autres engagements	Néant	Néant

Compte de résultat

	EXERCICE 2016 / 2017	EXERCICE 2015 / 2016
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions et valeurs assimilées	52 355,24	51 769,13
Produits sur titres de créances	-364,42	-159,42
Total I	51 990,82	51 609,71
Charges sur opérations financières		
Charges sur dettes financières	-2,46	-0,79
Total II	-2,46	-0,79
Résultat sur opérations financières (I - II)	51 988,36	51 608,92
<i>Autres produits (III)</i>	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-22 541,69	-21 020,17
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	29 446,67	30 588,75
<i>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</i>	-38,67	149,04
Acomptes sur résultat versés au cours de l'exercice» (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	29 408,00	30 737,79

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
Actif net en début d'exercice	+	1 576 789,50	1 985 879,32
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	144 689,40	90 036,14
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-211 325,32	-199 658,81
Plus-values réalisées sur instruments financiers	+	42 782,64	49 352,98
Moins-values réalisées sur instruments financiers	-	-17 651,24	-46 023,90
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+	26 995,00	3 610,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-10,00	-16 730,00
Frais de négociation	-	-2 926,79	-4 849,94
Différences de change	+ /-	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	+ /-	362 301,09	-304 295,04
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>363 269,26</i>	<i>968,17</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1:</i>		<i>-968,17</i>	<i>-305 263,21</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	+/-	100,00	-11 120,00
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>-2 560,00</i>	<i>-2 660,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1:</i>		<i>2 660,00</i>	<i>-8 460,00</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	+/-	29 446,67	30 588,75
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	=	1 951 190,95	1 576 789,50

3 - Compléments d'information

3.1 - Instruments financiers : ventilation par nature juridique

Titres de créances	
Bons du Trésor	40 000,00
Titres de créances négociables à court terme	40 000,00
Hors-Bilan	
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
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	31 086,42
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	31 086,42	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	1 061,75
Compte d'attente	13,32

Opérateurs créditeurs et autres dettes

Répartition périodique des frais	5 935,62
----------------------------------	----------

3.6 - Capitaux propres

Nombres de titres	
émis pendant l'exercice	462
rachetés pendant l'exercice	627
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)	22 541,69
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	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 2016 / 2017	EXERCICE 2015 / 2016
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	29 408,00	30 737,79
Total	29 408,00	30 737,79
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	29 408,00	30 737,79
Total	29 408,00	30 737,79
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
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	48 224,27	-13 779,43
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	48 224,27	-13 779,43
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	48 224,27	-13 779,43
Total	48 224,27	-13 779,43
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	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
30/06/2017	1 951 190,95	5 420	359,99	-	-	-	14,32

(*) 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)**

DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 30 JUIN 2017

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	105	12 337,50	0,63%		
CH0012214059-000 LAFARGEHOLCIM (PARIS)	EUR	668	33 580,36	1,72%		
FI0009000681-000 NOKIA (PARIS)	EUR	8481	45 517,53	2,33%		
FR0000045072-000 CT AGRICOLE SA	EUR	1659	23 367,02	1,20%		
FR0000051732-000 ATOS SE	EUR	134	16 468,60	0,84%		
FR0000073272-000 SAFRAN	EUR	455	36 509,20	1,87%		
FR0000120073-000 AIR LIQUIDE	EUR	570	61 674,00	3,16%		
FR0000120172-000 CARREFOUR	EUR	753	16 678,95	0,85%		
FR0000120271-000 TOTAL	EUR	3481	150 675,09	7,72%		
FR0000120321-000 L'OREAL	EUR	368	67 123,20	3,44%		
FR0000120404-000 ACCOR	EUR	291	11 944,10	0,61%		
FR0000120503-000 BOUYGUES	EUR	304	11 223,68	0,58%		
FR0000120578-000 SANOFI	EUR	1699	142 308,24	7,29%		
FR0000120628-000 AXA	EUR	2832	67 826,40	3,48%		
FR0000120644-000 DANONE	EUR	865	56 925,65	2,92%		
FR0000120693-000 PERNOD-RICARD	EUR	312	36 582,00	1,87%		
FR0000121014-000 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	406	88 629,80	4,54%		
FR0000121220-000 SODEXHO ALLIANCE	EUR	131	14 829,20	0,76%		
FR0000121261-000 MICHELIN	EUR	269	31 311,60	1,60%		
FR0000121485-000 KERING	EUR	112	33 398,40	1,71%		
FR0000121501-000 PEUGEOT S.A.	EUR	690	12 050,85	0,62%		
FR0000121667-000 ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	305	33 977,00	1,74%		
FR0000121972-000 SCHNEIDER ELECTRIC S.A	EUR	778	52 336,06	2,68%		
FR0000124141-000 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	681	12 598,50	0,65%		
FR0000124711-000 UNIBAIL-RODAMCO	EUR	146	32 214,90	1,65%		
FR0000125007-000 SAINT-GOBAIN	EUR	730	34 149,40	1,75%		
FR0000125338-000 CAP-GEMINI	EUR	243	21 986,64	1,13%		
FR0000125486-000 VINCI	EUR	783	58 513,59	3,00%		
FR0000127771-000 VIVENDI	EUR	1408	27 441,92	1,41%		
FR0000130577-000 PUBLICIS GROUPE SA	EUR	289	18 874,59	0,97%		
FR0000130809-000 SOCIETE GENERALE	EUR	1121	52 810,31	2,71%		
FR0000131104-000 BNP PARIBAS	EUR	1630	102 787,80	5,27%		
FR0000131906-000 RENAULT	EUR	262	20 763,50	1,06%		
FR0000133308-000 ORANGE	EUR	2913	40 461,57	2,07%		
FR0010208488-000 ENGIE	EUR	2312	30 553,08	1,57%		
FR0010307819-000 LEGRAND PROMESSE	EUR	392	24 010,00	1,23%		
FR0013176526-000 VALEO	EUR	353	20 823,47	1,07%		
GB00BDSFG982-000 TECHNIPFCM (PARIS)	EUR	664	15 766,68	0,81%		
LU1598757687-000 ARCELORMITTAL REGR.	EUR	945	18 767,70	0,96%		
NL0000235190-000 AIRBUS SE	EUR	849	61 128,00	3,13%		
BONS DE SOUSCRIPTION						
FR0013255023-000 DO PUBLICIS 2017	EUR	289	0,00	0,00%		
FR0013256864-000 DO CARREFOUR 2017	EUR	753	0,00	0,00%		
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES			1 650 926,08	84,61%		
TITRES DE CREANCES						
BONS DU TRESOR						
FR0124257272-265 BTf ECH 12/07/2017	EUR	40000	40 000,00	2,05%		
TCN COURT TERME						
FR0124373616-000 NEU CP CFCM MABN ECH 13/07/2017	EUR	40000	40 000,00	2,05%		
TITRES DE CREANCES			80 000,00	4,10%		
TITRES OPCVM						
OPCVM EUROPEEN COORDONNE						
FR0000428732-000 HSBC MICROCAPS EURO C 3DEC	EUR	1450	194 039,00	9,94%		
TITRES OPCVM			194 039,00	9,94%		
ENGAGEMENTS HORS BILAN						
FUTURES SUR INDICES						
FUCAC4009175-000 CAC 15/09/2017	EUR	2			102 290,00	5,24%
ENGAGEMENTS HORS BILAN					102 290,00	5,24%
TOTAL PORTEFEUILLE			1 924 965,08	98,66%	102 290,00	5,24%

DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 30 JUIN 2017

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOURSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
LIQUIDITES						
413 - COUPONS A RECEVOIR	EUR		1 061,75	0,05%		
47 - COMPTES TRANSIT. ET D'ATTENTE	EUR		13,32	0,00%		
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES			1 075,07	0,06%		
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES						
488 - REPARTITION PERIODIQUE FRAIS			-5 935,62	-0,30%		
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES			-5 935,62	-0,30%		
DISPONIBILITES						
51 - BANQUES, ORGANISMES ET ETABL.FI			31 086,42	1,59%		
DISPONIBILITES			31 086,42	1,59%		
TOTAL LIQUIDITES			26 225,87	1,34%		
ACTIF NET			1 951 190,95	100,00%	102 290,00	5,24%
NOMBRE DE PARTS			5 420			
VALEUR LIQUIDATIVE			359,99			