

RAPPORT ANNUEL

STRATEGIE INDICE ALLEMAGNE

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 29 décembre 2017

STRATEGIE INDICE ALLEMAGNE

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 29 décembre 2017

Aux porteurs de parts du FCP STRATEGIE INDICE ALLEMAGNE,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif STRATEGIE INDICE ALLEMAGNE constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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 FCP, à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

STRATEGIE INDICE ALLEMAGNE

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 31 décembre 2016 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion

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 établi par la société de gestion.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

STRATEGIE INDICE ALLEMAGNE

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

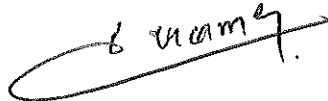
- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

STRATEGIE INDICE ALLEMAGNE

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly-sur-Seine, le 28 février 2018

Le Commissaire aux Comptes
Deloitte & Associés



Jean-Pierre VERCAMER



Stratégie Indice Allemagne (Fond Commun de placement) Rapport annuel (30 décembre 2016 - 29 décembre 2017)



Environnement économique et financier

Les nuages qui s'amoncelaient sur l'économie mondiale au début de l'année se sont progressivement dissipés et la croissance a finalement dépassé en 2017 celle de 2016 ainsi que sa tendance longue. La résurgence de l'inflation attendue sur les prix des biens et services ne s'est pas manifestée, elle a en revanche été très marquée sur les prix des actifs.

Les motifs d'inquiétude ne manquaient pas au début de l'année 2017 : remontée des taux et des cours pétroliers, aléas politiques en Europe, atonie du commerce mondial, endettement chinois, etc.

La plupart de ces nuages se sont dissipés en cours d'année et le rythme de croissance de l'économie mondiale (estimé à 3,6% en 2017) a dépassé celui de 2016 et sa tendance longue (3,3% en moyenne depuis 1974).

Le consommateur américain est resté au rendez-vous, quitte à réduire fortement son effort d'épargne. Les entreprises ont retrouvé le chemin de l'investissement aux Etats-Unis et en zone euro. Surtout, la Chine n'a pas flanché, contribuant deux fois plus à la croissance mondiale que les Etats-Unis et la zone euro réunis.

L'inflation a été l'une des grandes absentes de 2017. Si la hausse des prix à la consommation a été partout un peu plus forte qu'en 2016 (à l'exception notamment du Brésil), c'est surtout en raison du sursaut temporaire des prix de l'énergie fin 2016. L'inflation de base n'a en revanche pas varié en zone euro et baissé aux Etats-Unis. La boucle salaires-prix ne s'est pas enclenchée.

Le marché des taux

Dans un contexte d'accélération de la croissance et de très légère augmentation de l'inflation, les taux d'intérêt "coeur" de la zone euro ont augmenté d'une vingtaine de points de base, beaucoup moins que ce qui avait été anticipé au début de l'année par les analystes.

Les taux longs français ont profité de l'éloignement du danger populiste pour se détendre de manière significative, puis remonter dans le sillage des taux allemands en fin d'année.

Sur 2017, l'indice Iboxx Euro souverain progresse malgré tout de 0.07% et l'indice Iboxx Corporate de 2.37%.

Les marchés d'action

En 2017, les indices actions exprimés en monnaie locale ont enregistré des performances exceptionnelles grâce à la réduction du risque politique après les différentes élections au pays bas, en Italie et en France qui ont vu les mouvements populistes se tenir à l'écart du pouvoir. L'accélération de l'économie mondiale, les bons résultats des entreprises et l'excellent climat des affaires ont poussé les marchés boursiers américains vers de nouveaux records, le SP500 terminant l'année aux portes des 2700 points et le Dow Jones à celles des 25 000 points. Les performances enregistrées par les indices américains en dollars s'élèvent respectivement à 19.42% et 25,08% entraînés par les valeurs technologiques dont la hausse de 28.74% du Nasdaq reflète les excellents résultats.

Les marchés européens ne sont pas en reste mais affichent des performances plus raisonnables : l'EUROSTOXX 50 est en hausse de 6.49% et le CAC 40 en hausse de 9.26%.

Le marché des devises :

2017 a été marqué par le renforcement de l'Euro par rapport aux autres devises. La réduction du risque politique européen a été saluée par une hausse de 14,14% de l'Euro par rapport au dollar américain, de 10% par rapport au Yen et de 4,05% par rapport à la livre Sterling.

Le marché des matières premières.

Après l'effondrement des prix de 2016, l'environnement économique est devenu favorable à une remontée des prix des matières premières Énergétiques et industrielles. Ainsi, les prix du pétrole ont augmenté de pratiquement 50% en passant de 40 à 60\$.

Il en est de même pour le palladium qui a franchi le seuil de 1000 dollars l'once à la fin de l'année 2017, soit une hausse de 56%.

Rapport de gestion

Changement intervenu au cours de l'exercice

Aucun.

Changement à venir au cours du prochain exercice

A compter du 15 mars 2018, le dépositaire sera CACEIS BANK et la valorisation sera assurée par CACEIS FUND ADMINISTRATION.

Classification

Actions de pays de la zone euro.

Rappel de la stratégie d'investissement

La gestion du FCP est une gestion passive. Pour réaliser l'objectif de gestion, le FCP s'expose en permanence dans une proportion proche de 100 % aux valeurs entrant dans la composition de l'indice de référence.

Le FCP n'a pas recours aux ratios dérogatoires prévus par la réglementation (article R 214-22 du COMOFI).

Le FCP peut investir jusqu'à 100 % de son actif net sur les valeurs entrant dans la composition de l'indice DAX.

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 100 % de l'actif net pour réaliser l'objectif de gestion et à titre accessoire pour la gestion de la trésorerie du FCP. Le gérant peut investir sur des titres d'Etat, d'émetteurs publics ou privés dont la notation à long terme lors de l'acquisition est au moins A (agence de notation ou notation interne). La répartition entre dette publique et dette privée est discrétionnaire.

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

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

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

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

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

Stratégie Indice Allemagne est un FCP à gestion indicielle étendue. L'objectif de gestion est de reproduire aussi fidèlement que possible l'évolution de l'indice boursier de référence, le DAX, minorée des frais de gestion.

La performance du FCP est à comparer à la performance de l'indice DAX (cours de clôture, dividendes réinvestis).

Le FCP a pour objectif de maintenir l'écart de suivi entre l'évolution de sa valeur liquidative et celle de l'indice de référence à un niveau inférieur à 1%, ou à 5% de la volatilité de l'indice de référence.

La proportion d'investissement en titres et droits éligibles au PEA est de 82.32% au 29 décembre 2017.

Au 29 décembre 2017, l'exposition totale au risque action représentait 99.61% de l'actif net.

La Sicav Sécuri-Taux, OPCVM monétaire du Groupe GRESHAM, est régulièrement utilisée pour la gestion de la trésorerie. Le FCP ne détient aucun instrument émis ou géré par la société de gestion au 29 décembre 2017.

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

Les intermédiaires sélectionnés répondent aux critères figurant dans le prospectus du FCP. Aucune modification n'est intervenue au cours de l'exercice.

Outre les honoraires de gestion, la société de gestion ne perçoit aucune quote-part de la commission de mouvements relative aux opérations sur instruments financiers. Cette commission reste acquise à l'établissement dépositaire.

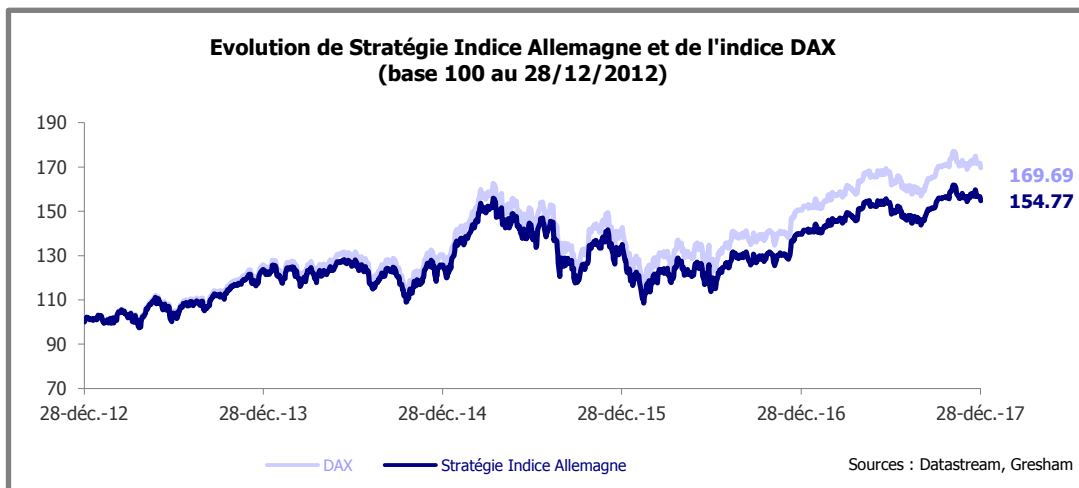
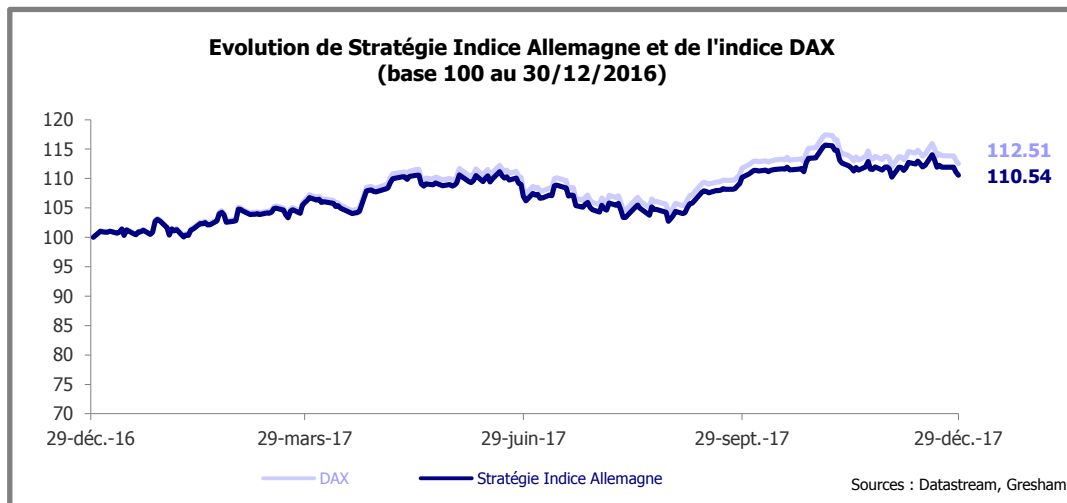
Du 30 décembre 2016 au 29 décembre 2017, la valeur liquidative publiée de Stratégie Indice Allemagne est passée de € 9839.71 à € 10876.88, soit une hausse de 10.54%. Dans le même temps, l'indice DAX a enregistré une hausse de 12.51%.

Les valeurs de services publics et liées à l'immobilier contribuent le plus à la performance de l'indice alors que les télécommunications et la santé pèsent sur la période. La meilleure performance annuelle est réalisée par Deutsche Lufthana (+157%) alors que Deutsche Bank assume la plus forte baisse (-18.6%). Au cours de l'année, l'exposition du fonds a été maintenue proche de 100% pendant tout l'exercice. Le portefeuille contient tout les titres de l'indice DAX avec un pondération très proche de celle de l'indice. Par ailleurs le fonds détient un OPCVM coté en continu indexé sur le DAX.

Au 29 décembre 2017, l'écart de suivi ex post entre le FCP et son indice de référence est de 0.22%. Cet écart est bien inférieur au maximum de 1 %.

Performances au 29/12/2017	Stratégie Indice Allemagne	DAX
Depuis le 30/12/2016	10.54%	12.51%
Depuis le 30/12/2015	15.89%	20.24%

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



*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	22 004 312.53
Montants des cessions	17 292 900.37

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 de l'OPCVM est indépendant de critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance.

Frais d'intermédiations

La Société de Gestion n'a pas eu recours au cours de l'exercice à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres. Par conséquent, conformément à la réglementation, la société de gestion n'a pas établi de compte-rendu relatif aux frais d'investissement.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers - SFTR

Au cours de l'exercice, l'OPCVM n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

Politique de rémunération (disponible sur www.gresham.fr) :

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 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (Directive UCITS V), 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). Du fait

du nombre réduit de cadres dirigeants et cadres supérieurs et de gérants décisionnaires dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds gérés, c'est le montant total des rémunérations (fixes et variables) qui est communiqué sans ventilation par catégorie de personnel :

	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 29 décembre 2017 en euro

Actif

	29/12/2017	30/12/2016
Immobilisations nettes		
Instruments financiers		
Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	29 771 055,81	23 013 457,93
Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	2 880 000,00	2 880 000,00
Organismes de placement collectif		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3 238 699,91	2 690 781,50
Créances		
Autres	397 069,15	333 982,97
Comptes financiers		
Comptes à vue	1 916 096,91	1 443 368,67
Total de l'actif	38 202 921,78	30 361 591,07

Passif

	29/12/2017	30/12/2016
Capitaux propres		
Capital	36 910 515,73	29 350 055,87
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)	979 891,58	692 029,50
Résultat de l'exercice (a,b)	198 046,26	233 643,10
Total des capitaux propres	38 088 453,57	30 275 728,47
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Dettes		
Autres	114 468,21	85 862,60
Total du passif	38 202 921,78	30 361 591,07

(a) Y compris comptes de régularisations

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

Hors-bilan

	29/12/2017	30/12/2016
Opération de couverture	Néant	Néant
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Achat de 16 contrats échéance mars 2018 sur EUREX/FDAX à 11 465,00	5 164 000,00	
Achat de 16 contrats échéance mars 2017 sur EUREX/FDAX à 11 465,00		4 586 000,00
Autres engagements	Néant	Néant

Compte de résultat

	EXERCICE 2017	EXERCICE 2016
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions et valeurs assimilées	630 586,95	626 322,49
Produits sur titres de créances	-12 242,92	-8 313,00
Total I	618 344,03	618 009,49
Charges sur opérations financières		
Total II	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (I - II)	618 344,03	618 009,49
<i>Autres produits (III)</i>	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-432 706,82	-349 408,90
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	185 637,21	268 600,59
<i>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</i>	12 409,05	-34 957,49
Acomptes sur résultat versés au cours de l'exercice» (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	198 046,26	233 643,10

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 quotidienne est calculée sur la base de 1,20 % (TTC) par an sur actif net.

Méthode de comptabilisation des intérêts

Les intérêts sur obligations et titres de créances négociables sont calculés selon la méthode des intérêts courus.

Politique de distribution

Le FCP capitalise l'intégralité des revenus et des plus ou moins values nettes de frais.

2 - Evolution de l'actif net

		EXERCICE 2017	EXERCICE 2016
Actif net en début d'exercice	+	30 275 728,47	33 586 956,32
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	9 105 025,18	5 069 769,54
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-4 721 277,24	-9 427 621,22
Plus-values réalisées sur instruments financiers	+	159 282,43	1 063 014,51
Moins-values réalisées sur instruments financiers	-	-4 104,05	-582 623,12
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+	1 069 912,50	656 037,50
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-212 075,00	-379 750,00
Frais de négociation	-	-67 365,19	-80 756,81
Différences de change	+ /-	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	+ /-	2 505 314,26	200 451,16
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>9 025 405,43</i>	<i>6 520 091,17</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1:</i>		<i>-6 520 091,17</i>	<i>-6 319 640,01</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	+/-	-207 625,00	-98 350,00
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>-93 800,00</i>	<i>113 825,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1:</i>		<i>-113 825,00</i>	<i>-212 175,00</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	+/-	185 637,21	268 600,59
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	=	38 088 453,57	30 275 728,47

3 - Compléments d'information

3.1 - Instruments financiers : ventilation par nature juridique

Titres de créances	
Bons du Trésor	700 000,00
Titres de créances négociables à court terme	2 180 000,00
Hors-Bilan	
Contrats à terme sur produits d'actions	5 164 000,00

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	2 880 000,00	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	1 916 096,91
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	2 880 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 916 096,91	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	395 687,81
Compte d'attente	1 381,34

Opérateurs créditeurs et autres dettes

Répartition périodique des frais	114 468,21
----------------------------------	------------

3.6 - Capitaux propres

Nombres de titres	
émis pendant l'exercice	871,70
rachetés pendant l'exercice	446,81
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)	432 706,82
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
FR0124584642 BTF ECH 24/01/2018	700 000	700 000,00

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 2017	EXERCICE 2016
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	198 046,26	233 643,10
Total	198 046,26	233 643,10
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	198 046,26	233 643,10
Total	198 046,26	233 643,10
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 2017	EXERCICE 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	979 891,58	692 029,50
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	979 891,58	692 029,50
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	979 891,58	692 029,50
Total	979 891,58	692 029,50
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 (*)
30/12/2013	38 416 078,70	4 428,87	8 674,01	-	-	-	76,87
30/12/2014	29 847 681,98	3 418,00	8 732,49	-	-	-	393,24
30/12/2015	33 586 956,32	3 578,54	9 385,65	-	-	-	324,06
30/12/2016	30 275 728,47	3 076,89	9 839,71	-	-	-	300,84
29/12/2017	38 088 453,57	3 501,78	10 876,88	-	-	-	336,38

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

**STRATEGIE INDICE ALLEMAGNE
(FCP)**

DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 29 DECEMBRE 2017

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOURSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
PORTEFEUILLE						
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES						
ACTIONS ORDINAIRES						
DE0005140008-000 DEUTSCHE BANK AG	EUR	53372	847 280,50	2,22%		
DE0005190003-000 BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	9217	800 312,11	2,10%		
DE0005200000-000 BEIERSDORF	EUR	2802	274 315,80	0,72%		
DE0005439004-000 CONTINENTAL AG	EUR	3097	696 979,85	1,83%		
DE0005552004-000 DEUTSCHE POST NA	EUR	26504	1 053 534,00	2,77%		
DE0005557508-000 DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	92544	1 369 188,48	3,59%		
DE0005785604-000 FRESENIUS SE	EUR	10959	713 102,13	1,87%		
DE0005785802-000 FRESENIUS MEDI	EUR	6098	535 282,44	1,41%		
DE0005810055-000 DT BOERSE N	EUR	5326	515 556,80	1,35%		
DE0006047004-000 HEIDELBERGCEMENT	EUR	4214	380 313,50	1,00%		
DE0006048432-000 HENKEL AG & CO VZ	EUR	4975	548 991,25	1,44%		
DE0006231004-000 INFINEON TECH N	EUR	32405	739 968,18	1,94%		
DE0006599905-000 MERCK KGAA	EUR	3685	330 728,75	0,87%		
DE0007037129-000 RWE ST A	EUR	14640	248 880,00	0,65%		
DE0007100000-000 DAIMLERCHRISLER AG	EUR	28575	2 023 110,00	5,31%		
DE0007164600-000 SAP AG	EUR	30024	2 805 742,80	7,37%		
DE0007236101-000 SIEMENS SICO.	EUR	23359	2 713 147,85	7,12%		
DE0007500001-000 THYSSEN KRUPP	EUR	14113	341 746,30	0,90%		
DE0007664039-000 VOLKSWAGEN VZ	EUR	5246	873 196,70	2,29%		
DE0008232125-000 DT LUFTHANSA AG	EUR	13409	411 924,48	1,08%		
DE0008404005-000 ALLIANZ AG	EUR	12633	2 419 219,50	6,35%		
DE0008430026-000 MUENCH.RUECK N	EUR	4344	785 178,00	2,06%		
DE000A1EWW00-000 ADIDAS N	EUR	5247	877 036,05	2,30%		
DE000A1ML7J1-000 VONOVIA SE	EUR	12813	530 330,07	1,39%		
DE000A2E4L75-000 LINDE AG O.N.Z UMT	EUR	4896	953 006,40	2,50%		
DE000BASF111-000 BASF SE	EUR	26334	2 415 881,16	6,34%		
DE000BAY0017-000 BAYER AG	EUR	23709	2 465 736,00	6,47%		
DE000CBK1001-000 COMMERZBANK AG	EUR	28339	354 379,20	0,93%		
DE000ENAG999-000 E.ON AKTIENGESELLSCHAFT EON	EUR	61772	559 716,09	1,47%		
DE000PSM7770-000 PROSIEBEN SAT 1 MEDIA AG	EUR	6524	187 271,42	0,49%		
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES			29 771 055,81	78,16%		
ENGAGEMENTS HORS BILAN						
FUTURES SUR INDICES						
FU9EDAX03188-000 DAX 16/03/2018	EUR	16			5 164 000,00	13,56%
ENGAGEMENTS HORS BILAN					5 164 000,00	13,56%
TITRES OPCVM						
OPCVM EUROPEEN COORDONNE						
FR0010251660-000 AMUNDI TRESO CORPO.C1 3DEC	EUR	1	234 638,41	0,62%		
ETF (ACTIONS)						
LU0252633754-000 MULTI UNITS LYX ETF DAX 30 C	EUR	24475	3 004 061,50	7,89%		
TITRES OPCVM			3 238 699,91	8,50%		
TITRES DE CREANCES						
BONS DU TRESOR						
FR0124584642-265 BTF ECH 24/01/2018	EUR	700000	700 000,00	1,84%		
TCN COURT TERME						
FR0124636475-000 NEU CP CRCA PYR GASC 18/01/2018	EUR	450000	450 000,00	1,18%		
FR0124696727-000 NEU CP CFCM MABN 16/01/2018	EUR	190000	190 000,00	0,50%		
FR0124698285-000 NEU CP PALATINE ECH 25/01/2018	EUR	640000	640 000,00	1,68%		
FR0124748585-000 NEU CP BP RIVES 2 PARIS 02/03/2018	EUR	700000	700 000,00	1,84%		
FR0124748759-000 NEU CP CMUT OCEAN 02/03/2018	EUR	200000	200 000,00	0,53%		
TITRES DE CREANCES			2 880 000,00	7,56%		
TOTAL PORTEFEUILLE			35 889 755,72	94,23%	5 164 000,00	13,56%

DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 29 DECEMBRE 2017

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOURSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
LIQUIDITES						
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES						
413 - COUPONS A RECEVOIR	EUR		395 687,81	1,04%		
47 - COMPTES TRANSIT. ET D'ATTENTE	EUR		1 381,34	0,00%		
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES			397 069,15	1,04%		
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES						
488 - REPARTITION PERIODIQUE FRAIS	EUR		-114 468,21	-0,30%		
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES			-114 468,21	-0,30%		
DISPONIBILITES						
51 - BANQUES, ORGANISMES ET ETABL.FI	EUR		1 916 096,91	5,03%		
TOTAL LIQUIDITES			2 198 697,85	5,77%		
ACTIF NET			38 088 453,57	100,00%	5 164 000,00	13,56%
NOMBRE DE PARTS			3 501,78			
VALEUR LIQUIDATIVE			10 876,88			