

RAPPORT ANNUEL

STRATEGIE INDICE OR

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
GRESHAM Asset Management

20, rue de la Baume
75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 décembre 2016

STRATEGIE INDICE OR

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion : GRESHAM Asset Management

20, rue de la Baume
75008 Paris

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 30 décembre 2016

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement STRATEGIE INDICE OR établis en euros, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPC à la fin de cet exercice.

2. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux OPC.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

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

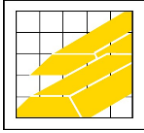
Neuilly-sur-Seine, le 21 février 2017

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Jean-Pierre VERCAMER



Stratégie Indice Or
(Fond Commun de placement)
Rapport annuel
(28 décembre 2015 - 30 décembre 2016)



Environnement économique et financier

L'année 2016 a commencé par une période d'incertitude alimentée d'une part par les craintes d'un ralentissement de l'économie chinoise suite à la publication de mauvaises données manufacturières et d'autre part par une baisse marquée du prix de l'or noir. Le second semestre a été rythmé par les sondages sur le Brexit, se soldant par un vote en faveur de celui-ci accompagné d'une forte hausse de la volatilité. Le second semestre a été marqué par l'élection de Donald Trump à la présidence américaine, s'accompagnant d'un regain d'optimisme sur les marchés grâce aux promesses de campagne basées sur une politique reflationniste.

Aux Etats Unis, après un premier semestre en berne impacté par la faiblesse de l'investissement et du commerce extérieur, la croissance s'est reprise au second semestre grâce à un retour de ces deux contributeurs. Pour 2017, les enquêtes restent bien orientées laissant entrevoir une croissance dynamique autour de +2.3% sur l'année accompagnée d'une inflation supérieure à 2%. La production industrielle devrait retourner en territoire positif dès le 1^{er} trimestre 2017. La Réserve Fédérale a monté son taux de 0.25 en décembre et devrait réaliser 2 à 3 hausses en 2017. Les craintes sur la mise en place de la politique promise par Trump devraient créer de la volatilité.

En Zone Euro, la croissance s'est maintenue sur un rythme plutôt dynamique grâce notamment à une consommation vigoureuse. Elle devrait terminer à +1.6% pour 2016 et se maintenir sur ce niveau en 2017/2018. Les niveaux de croissance sont néanmoins disparates entre les pays de la zone. Par exemple, l'Espagne et l'Irlande devraient afficher une croissance respective de 3.2% et 3.8% sur 2016, alors que l'Italie et la France affichent 0.9% et 1.2%. Ainsi, la reprise économique demeure graduelle et inégalement répartie mais les anticipations s'améliorent. Le spectre de la déflation s'est quant à lui éloigné avec une inflation dans la zone attendue autour de +1.5% pour 2017, grâce au lancement du programme d'assouplissement quantitatif en mars 2016 par la Banque Centrale Européenne, qui a commencé les achats mensuels d'obligations de la zone euro à hauteur de 80 Mds € en juin. Le risque politique devrait néanmoins continuer à peser sur la confiance et les investissements, notamment avec les incertitudes relatives aux modalités de sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne et au calendrier électoral européen chargé.

Le Japon termine l'année avec une légère accélération, permettant d'afficher une croissance de +1% grâce au retour de l'investissement privé et de l'amélioration de la demande extérieure. Malgré des enquêtes bien orientées et un marché de l'emploi en resserrement continu, la consommation japonaise se maintient sur des niveaux décevants et peine à soutenir la croissance. Pour 2017 la croissance devrait se maintenir autour de +1.1%. Point positif, le spectre de la récession s'éloigne et l'inflation devrait rester en territoire positif. La Banque Centrale a modifié sa politique monétaire, se fixant pour objectif le maintien du taux 10 ans proche de 0.

Le marché des taux d'intérêt

L'inflation relativement faible ainsi que la politique d'assouplissement quantitatif de la Banque Centrale Européenne ont créé un environnement favorable à des taux d'intérêt durablement bas en Zone Euro, poussant les courbes en territoire négatif et opérant un aplatissement de celles-ci (recherche de rendement par les investisseurs) sur le premier semestre de l'année 2016. Néanmoins, les taux européens sont remontés de manière assez marquée depuis septembre 2016 et les craintes d'arrêt ou de ralentissement du programme d'achat de la Banque Centrale Européenne. Par exemple, le taux 10 ans français est passé de 0.2% à fin septembre à plus de 0.8% fin novembre, pour clôturer l'année à 0.69%. Fin décembre, la courbe française reste en territoire négatif jusqu'à une échéance de 6.5 ans.

Le marché des actions

Les actions ont continué cette année à évoluer dans un contexte extrêmement volatil. Les marchés ont débuté l'année sur les craintes du ralentissement chinois, se sont repris suite à l'annonce du nouvel assouplissement quantitatif de la BCE puis ont évolué au gré des anticipations du Brexit jusqu'en novembre. L'élection de Donald Trump début novembre à la présidence des États-Unis a eu un effet positif sur les marchés actions des pays développés. En effet, la majorité des indices actions des pays développés affichent une performance positive sur les deux derniers mois de l'année, le S&P 500 progressant de 5.7% en dollar sur la période, l'Eurostoxx de 8.0% et le Nikkei 225 de 9.8%. Au niveau des actions françaises, il aura donc fallu attendre le mois de décembre pour que les actions françaises délivrent leur performance annuelle, le CAC 40 étant en effet resté négatif pendant les onze premiers mois de l'année.

Le calendrier chargé de 2017 (élections en France, Allemagne, Pays-Bas, hausse du taux directeur américain, investiture de Donald Trump etc.) devrait maintenir une certaine volatilité sur les marchés actions aux États-Unis et en Europe.

Le marché des devises

Le marché des devises a été marqué par des tendances fortes en 2016. Le mouvement le plus significatif est la dépréciation de la livre britannique contre l'euro et le dollar, avec des baisses de 13.6% et 16.7% respectivement. La devise européenne a été assez volatile face à sa contrepartie américaine, évoluant dans la fourchette 1.10-1.15 jusqu'à l'élection de Donald Trump, pour ensuite se déprécier et clôturer l'année à 1.05. Le Yen japonais a aussi évolué de manière assez volatile contre l'euro, s'appréciant sur le premier semestre et touchant un point bas à 111 en juillet pour clôturer l'année à 123 Yen par euro.

Le marché des matières premières

Les matières premières ont commencé l'année 2016 en baisse avant de se reprendre à partir du 2^{ème} trimestre. Le pétrole (WTI) gagne près de 24% sur l'année clôturant à 53.7USD/bbl. Les métaux sont également en hausse l'or gagne 8% en dollars et l'argent près de 14%, l'aluminium 15% et le cuivre 26%.

Rapport de gestion

Changement intervenu au cours de l'exercice

Les dénominations sociales de la société de gestion et du dépositaire ont changées.

La société de gestion Legal & General Asset Management est devenue GRESHAM Asset Management et le dépositaire Legal & General Bank est devenu GRESHAM Banque.

Changement à venir au cours du prochain exercice

Aucun.

Classification

Actions internationales.

Rappel de la stratégie d'investissement

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

Le FCP peut investir jusqu'à 100 % de son actif net sur les valeurs sélectionnées principalement parmi les valeurs entrant dans la composition de l'indice FT Gold Mines.

Les titres de créance et instruments du marché monétaire en euro ou en devises, 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 les contrats à terme sur indice boursier en vue d'exposer le portefeuille au risque Action.

Pour réaliser la performance des devises, le FCP peut réaliser des opérations de change à terme négociées sur les marchés de gré à gré.

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

La gestion du FCP est active. L'objectif de gestion consiste à obtenir une performance comparable à celle de l'indice FT Gold Mines en euro (dividendes bruts réinvestis), minorée des frais de gestion.

La performance du FCP est à comparer à la performance de l'indice FT Gold Mines (cours de clôture, dividendes bruts réinvestis) converti en euro.

La Sicav Sécuri-Taux, OPCVM monétaire du Groupe GRESHAM, est régulièrement utilisée pour la gestion de la trésorerie. Le FCP ne détient aucun instrument émis ou géré par la société de gestion au 30 décembre 2016.

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

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

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

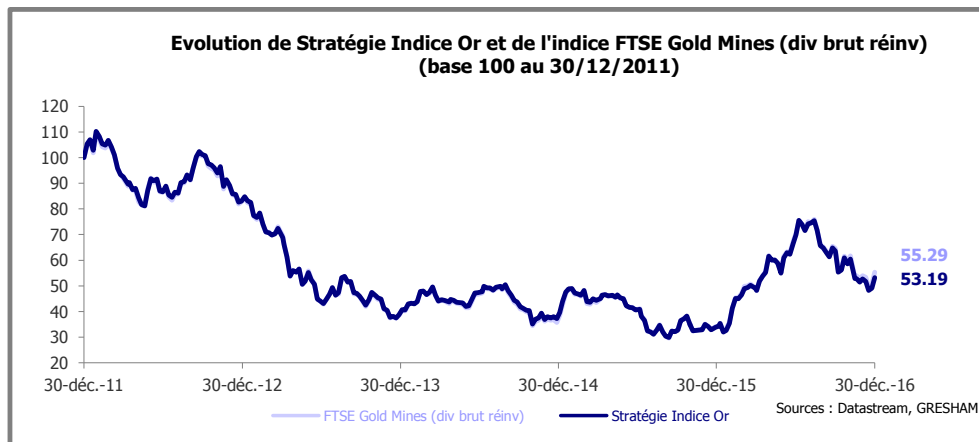
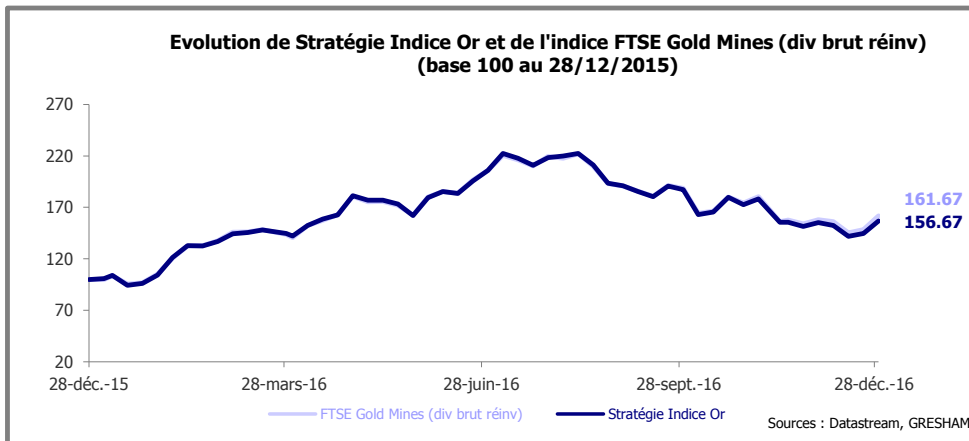
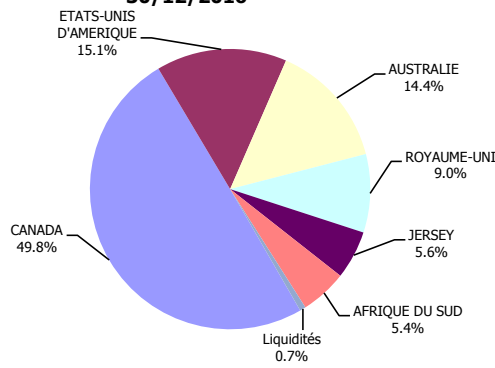
Le fonds a évolué de manière assez volatile au courant de l'année 2016, puisqu'il a affiché une performance de plus de 120% mi-juillet pour finalement clôturer l'année à +56.7%. Le FCP investit dans des valeurs du secteur aurifère appartenant à l'indice de référence. Certaines valeurs de l'indice affichent des performances impressionnantes sur l'année, Resolute Mining progressant de plus de 400%.

Du 28 décembre 2015 au 30 décembre 2016, la valeur liquidative publiée de Stratégie Indice Or est passée de € 85.18 à € 133.45, soit une hausse de 56.67%. Dans le même temps, l'indice FTSE Gold Mines (div brut réinv) a enregistré une hausse (devise incluse) de 61.67%.

Performances au 30/12/2016	Stratégie Indice Or	FTSE Gold Mines (div brut réinv) (devise incluse)
Depuis le 28/12/2015	56.67%	61.67%
Depuis le 26/12/2014	42.68%	54.74%

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

Répartition géographique de Stratégie Indice Or au 30/12/2016



*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Elles ne sont pas constantes dans le temps.*

Mouvements intervenus dans la composition du portefeuille titres au cours de la période

	Montant
Montants des acquisitions	2 201 409,34
Montants des cessions	2 698 676,02

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'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

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

La politique de rémunération de GRESHAM Asset Management est applicable à l'ensemble du personnel de GRESHAM Asset Management, dit « personnel identifié ». Cette politique de rémunération a été rédigée en appliquant le principe de proportionnalité pour chaque catégorie de personnel et ce eu égard à un certain nombre de critères énumérés dans la politique.

Les rémunérations fixe et variable de ce « personnel identifié » sont décrites précisément dans la politique de rémunération, laquelle promeut une gestion saine et efficace du risque et n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des fonds gérés par GRESHAM Asset Management. Un équilibre approprié est établi entre les parts fixe et variable de la rémunération globale de chaque collaborateur.

Elle est également déterminée de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts et pour prévenir les prises de risques inconsidérées ou incompatibles avec l'intérêt des clients de la Société de Gestion. Enfin, la mise en œuvre de cette politique de rémunération fait l'objet au moins une fois par an d'une évaluation interne. Le Comité des rémunérations du Groupe auquel appartient GRESHAM Asset Management assiste le Conseil d'administration notamment dans la supervision de la politique de rémunération.

Bilan au 30 décembre 2016 en euro

Actif

	30/12/2016	28/12/2015
Immobilisations nettes		
Instruments financiers		
Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 021 550,25	2 666 073,94
Créances		
Autres	629,48	4 967,62
Comptes financiers		
Comptes à vue	39 660,89	13 321,84
Total de l'actif	4 061 840,62	2 684 363,40

Passif

	30/12/2016	28/12/2015
Capitaux propres		
Capital	3 924 782,69	3 367 955,11
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)	149 295,30	-686 145,94
Résultat de l'exercice (a,b)	-24 859,84	-5 748,60
Total des capitaux propres	4 049 218,15	2 676 060,57
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Dettes		
Autres	12 622,47	8 302,83
Total du passif	4 061 840,62	2 684 363,40

(a) Y compris comptes de régularisations

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

Hors-bilan

	30/12/2016	28/12/2015
Opération de couverture	Néant	Néant
Autres opérations	Néant	Néant
Autres engagements	Néant	Néant

Compte de résultat

	EXERCICE 2016	EXERCICE 2015
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions et valeurs assimilées	29 882,31	31 237,59
Total I	29 882,31	31 237,59
Charges sur opérations financières		
Charges sur dettes financières	-100,34	-25,06
Total II	-100,34	-25,06
Résultat sur opérations financières (I - II)	29 781,97	31 212,53
<i>Autres produits (III)</i>	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-57 621,80	-36 832,28
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-27 839,83	-5 619,75
<i>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</i>	2 979,99	-128,85
Acomptes sur résultat versés au cours de l'exercice» (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-24 859,84	-5 748,60

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.

Frais de gestion

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

Méthode de comptabilisation des intérêts

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

Politique de distribution

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

2 - Evolution de l'actif net

		EXERCICE 2016	EXERCICE 2015
Actif net en début d'exercice	+	2 676 060,57	3 164 616,66
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	3 049 774,20	730 544,11
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-3 502 507,77	-1 072 842,34
Plus-values réalisées sur instruments financiers	+	404 757,09	16 655,51
Moins-values réalisées sur instruments financiers	-	-311 247,31	-785 679,87
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	0,00	0,00
Frais de négociation	-	-63 154,72	-36 476,52
Différences de change	+ /-	124 764,72	128 460,66
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	+ /-	1 698 611,20	536 402,11
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>-191 962,54</i>	<i>-1 890 573,74</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>		<i>1 890 573,74</i>	<i>2 426 975,85</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	+/-	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>		<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	+/-	-27 839,83	-5 619,75
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	=	4 049 218,15	2 676 060,57

3 - Compléments d'information

3.1 - Instruments financiers : ventilation par nature juridique

Hors-Bilan	
Contrats à terme sur produits d'actions	0,00

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	39 660,89
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	39 660,89	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)

	AUD	CAD	GBP	USD
Actif				
Actions et valeurs assimilées	584 937,99	1 725 296,89	491 350,63	1 219 964,74
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	629,48
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif				
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	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

3.5 - Créances et dettes : ventilation par nature

Opérateurs débiteurs et autres créances

Coupons à recevoir en actions en USD	629,48
--------------------------------------	--------

Opérateurs créditeurs et autres dettes

Rémunération des comptes en EUR	5,08
Répartition périodique des frais	12 617,39

3.6 - Capitaux propres

Nombres de titres	
émis pendant l'exercice	22 795,49
rachetés pendant l'exercice	23 867,05
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)	57 621,80
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	
Néant	

Instruments émis ou gérés par la société de gestion	
Néant	

3.10 - Tableau d'affectation des sommes distribuables

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice				
Date	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
Néant				

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice		
Date	Montant total	Montant unitaire
Néant		

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat	EXERCICE 2016	EXERCICE 2015
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-24 859,84	-5 748,60
Total	-24 859,84	-5 748,60
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-24 859,84	-5 748,60
Total	-24 859,84	-5 748,60
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat		

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au plus et moins-values nettes	EXERCICE 2016	EXERCICE 2015
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	149 295,30	-686 145,94
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	149 295,30	-686 145,94
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	149 295,30	-686 145,94
Total	149 295,30	-686 145,94
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts		
Distribution unitaire		

3.11 - Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices

Date	actif net	nombre de parts	Valeur liquidative	distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)	distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)	crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	capitalisation unitaire (*)
28/12/2012	5 290 141,65	25 380,23	208,43	-	-	-	0,50
27/12/2013	2 625 296,26	26 980,02	97,30	-	-	-	0,43
26/12/2014	3 164 616,66	33 834,64	93,53	-	-	-	-17,72
28/12/2015	2 676 060,57	31 413,84	85,18	-	-	-	-22,02
30/12/2016	4 049 218,15	30 342,28	133,45	-	-	-	4,10

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

**STRATEGIE INDICE OR
(FCP)**
DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 30 DECEMBRE 2016

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOURSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
PORTEFEUILLE						
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES						
ACTIONS ORDINAIRES						
AU000000EVN4-000	EVOLUTION MINING AKTIE	AUD	57850	84 024,39	2,08%	
AU000000NCM7-000	NEWCREST MINING LTD	AUD	27512	381 692,24	9,43%	
AU000000NST8-000	NORTHERN STAR RESOURCE	AUD	27900	69 195,67	1,71%	
AU000000RSG6-000	RESOLUTE MINING LIMITED	AUD	20075	17 879,90	0,44%	
AU000000SBM8-000	ST BARBARA	AUD	23000	32 145,79	0,79%	
CA0084741085-000	AGNICO EAGLE MINES	CAD	4801	191 018,08	4,72%	
CA0115321089-000	ALAMOS GOLD INC	CAD	12775	83 377,85	2,06%	
CA0679011084-000	BARRICK GOLD	USD	25845	391 806,38	9,68%	
CA11777Q2099-000	B2GOLD	CAD	44600	100 277,70	2,48%	
CA1520061021-000	CENTERRA GOLD	CAD	9324	41 336,31	1,02%	
CA2506691088-000	DETOUR GOLD CORP	CAD	8570	110 477,38	2,73%	
CA2849021035-000	ELDORADO GOLD	CAD	44133	134 377,33	3,32%	
CA3809564097-000	GOLDCORP INC	CAD	30344	390 955,96	9,66%	
CA4509131088-000	IAMGOLD CORP	CAD	23794	87 038,95	2,15%	
CA4969024047-000	KINROSS GOLD CORP NLLE	CAD	56194	165 952,11	4,10%	
CA6445351068-000	NEW GOLD	CAD	25200	83 656,61	2,07%	
CA6752221037-000	OCEANAGOLD CORP	CAD	34700	95 628,00	2,36%	
CA98462Y1007-000	YAMANA GOLD INC	CAD	52659	139 924,18	3,46%	
GB0031544546-000	PETROPVLOVSK	GBP	176749	14 347,52	0,35%	
GB00B01C3S32-000	RANDGOLD RES.	GBP	2680	200 801,23	4,96%	
GB00B2QPKJ12-000	FRESNILLO PLC	GBP	8450	120 505,62	2,98%	
GB00B61D2N63-000	ACACIA MINING PLC	GBP	6956	30 369,23	0,75%	
JE00B5TT1872-000	CENTAMIN PLC	CAD	63300	101 276,43	2,50%	
JE00B6T5S470-000	POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	12550	125 327,03	3,10%	
US0351282068-000	ANGLOGOLD ASHANTI LTD	USD	16813	167 635,55	4,14%	
US38059T1060-000	GOLD FIELDS LTD ADR	USD	49598	141 627,91	3,50%	
US4132163001-000	HARMONY GOLD MNG	USD	29850	62 582,77	1,55%	
US6516391066-000	NEWMONT MINING CORP	USD	11766	380 293,73	9,39%	
US8257242060-000	SIBANYE GOLD LTD ADR	USD	11350	76 018,40	1,88%	
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES			4 021 550,25	99,32%		
TOTAL PORTEFEUILLE			4 021 550,25	99,32%		
LIQUIDITES						
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES						
413 - COUPONS A RECEVOIR		USD	663,53	629,48	0,02%	
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES			629,48	0,02%		
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES						
46 - DEBITEURS ET CREDITEURS DIVERS		EUR		-5,08	0,00%	
488 - REPARTITION PERIODIQUE FRAIS		EUR		-12 617,39	-0,31%	
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES			-12 622,47	-0,31%		
DISPONIBILITES						
51 - BANQUES, ORGANISMES ET ETABL.FI		EUR		39 660,89	0,98%	
DISPONIBILITES			39 660,89	0,98%		
TOTAL LIQUIDITES			27 667,90	0,68%		
ACTIF NET			4 049 218,15	100,00%		
NOMBRE DE PARTS			30 342,28			
VALEUR LIQUIDATIVE			133,45			

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