

RAPPORT ANNUEL

STRATEGIE INDICE USA

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 USA

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 USA,

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 USA 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 USA

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 USA

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 :

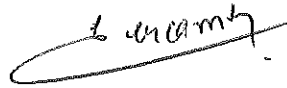
- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder 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 USA

- 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 USA (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 va 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 internationales.

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 en dollar américain 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 S&P 500.

Les titres de créance et instruments du marché monétaire en euro ou en dollar US, 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.

Pour répliquer la performance du dollar américain, 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

Stratégie Indice USA est un FCP à gestion indiciaire. L'objectif de gestion est de reproduire aussi fidèlement que possible l'évolution de l'indice boursier de référence, le S&P 500, variation de change incluse, minorée des frais de gestion.

La performance du FCP est à comparer à l'indice S&P 500 (cours de clôture, dividendes nets réinvestis) converti en euro.

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 2 %, ou à 15 % de la volatilité de l'indice de référence.

Au 29 décembre 2017, l'écart de suivi ex-post entre le FCP et son indice de référence est de 0.61%. L'écart de suivi est bien inférieur au maximum de 2 %.

Au 29 décembre 2017, l'exposition totale au risque action représentait 100.19% 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.

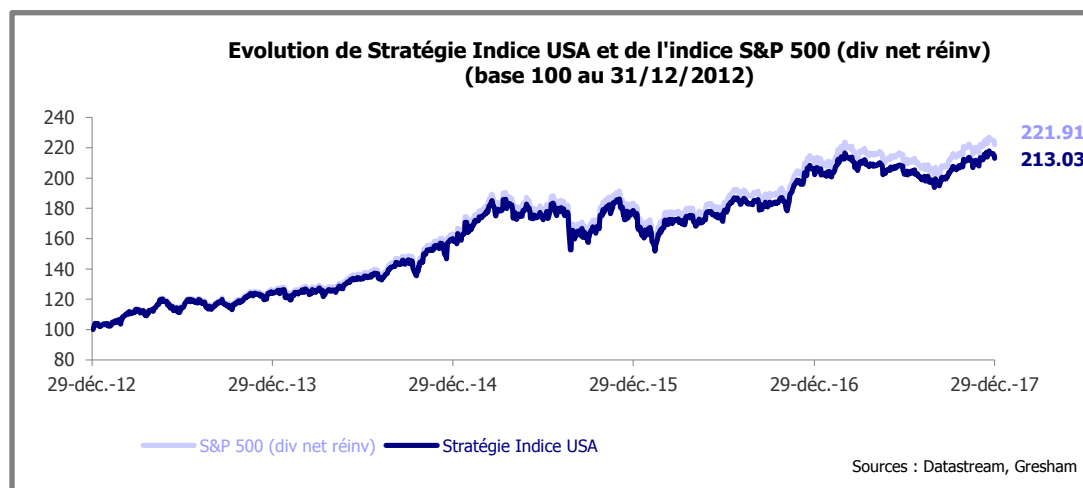
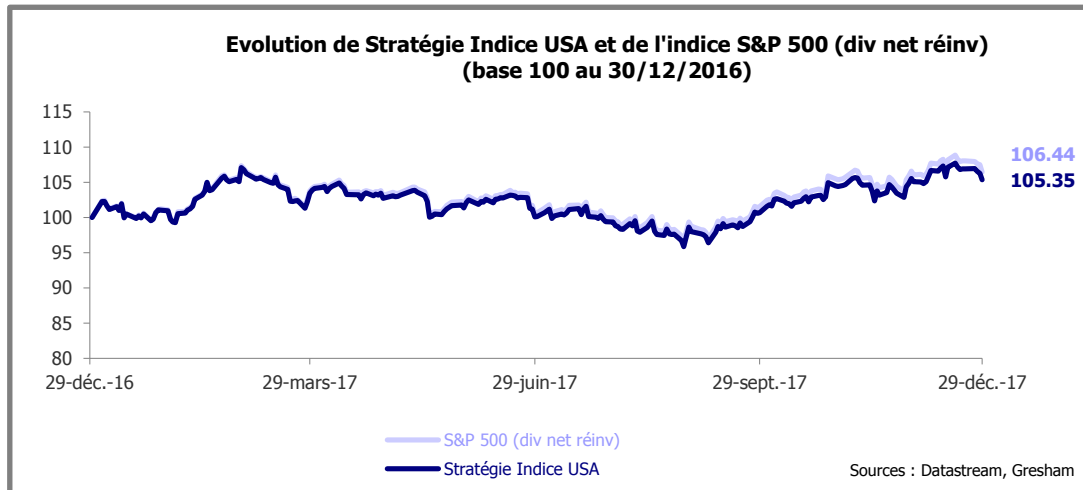
Outre les honoraires de gestion, la société de gestion ne perçoit aucune quote-part de la commission de mouvements relative aux opérations sur instruments financiers. Cette commission reste acquise à l'établissement dépositaire.

Du 30 décembre 2016 au 29 décembre 2017, la valeur liquidative publiée de Stratégie Indice USA est passée de € 16204.28 à € 17070.89, soit une hausse de 5.35%. Dans le même temps, l'indice S&P 500 (div net réinv) a enregistré une hausse (devise incluse) de 6.44%.

La performance a été tirée par les secteurs de l'énergie et des technologies. Sur l'année, les valeurs technologiques et de consommation non cyclique contribuent le plus à la performance du fonds. Les valeurs de l'énergie coutent en performance. L'indice de référence a été répliqué de manière synthétique, par détention de contrats future sur le S&P 500 et par l'achat à terme de Dollar US contre Euro. L'exposition du fonds est restée très proche de 100% tout au long de l'année.

Performances au 29/12/2017	Stratégie Indice USA	S&P 500 (div net réinv) (devise incluse)
Depuis le 30/12/2016	5.35%	6.44%
Depuis le 31/12/2015	20.74%	22.28%

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	255 450 622.23
Montants des cessions	250 971 770.58

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		
Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	56 536 847,04	52 834 688,47
Créances		
Opérations de change à terme de devises	31 206 971,10	37 400 451,30
Autres	224 422,59	9 876,59
Comptes financiers		
Comptes à vue	3 429 925,20	8 472 287,96
Total de l'actif	91 398 165,93	98 717 304,32

Passif

	29/12/2017	30/12/2016
Capitaux propres		
Capital	50 559 722,42	54 699 889,77
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)	9 581 631,21	7 367 253,72
Résultat de l'exercice (a,b)	-564 956,68	-681 275,99
Total des capitaux propres	59 576 396,95	61 385 867,50
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Dettes		
Opérations de change à terme de devises	31 643 245,85	37 157 062,28
Autres	178 523,13	174 374,54
Total du passif	91 398 165,93	98 717 304,32

(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 107 contrats échéance mars 2018 sur CME/SP500 à 2 676,00	59 687 317,60	
Achat de 116 contrats échéance mars 2017 sur CME/SP500 à 2 236,20		61 521 487,52
Autres engagements	Néant	Néant

Compte de résultat

	EXERCICE 2017	EXERCICE 2016
Produits sur opérations financières		
Produits sur titres de créances	134 848,05	-30 843,07
Autres produits financiers	274,32	0,00
Total I	135 122,37	-30 843,07
Charges sur opérations financières		
Charges sur dettes financières	-2 021,31	-271,90
Total II	-2 021,31	-271,90
Résultat sur opérations financières (I - II)	133 101,06	-31 114,97
<i>Autres produits (III)</i>	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-739 357,95	-667 329,21
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-606 256,89	-698 444,18
<i>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</i>	41 300,21	17 168,19
Acomptes sur résultat versés au cours de l'exercice» (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-564 956,68	-681 275,99

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.

Cours de change

Les transactions libellées dans une monnaie différente de la devise de référence comptable sont enregistrées au cours de change de l'opération. Pour le calcul de la valeur liquidative, les actifs et passifs de l'OPCVM sont évalués au cours de change du jour déterminé par la BCE.

Différence de change

Ce compte enregistre les résultats sur opération de change de trésorerie.

Devise à terme

Les achats et ventes à terme de devises sont valorisés selon une méthode d'interpolation. Cette méthode compare le taux de la BCE et les taux de divers contributeurs pour les devises comptant et pour les échéances de 1 mois à un an ce qui permet de déterminer un taux de change à terme pour la période restant à courir.

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	+	61 385 867,50	58 892 592,33
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	5 998 426,76	8 517 348,57
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-10 877 968,49	-13 637 735,51
Plus-values réalisées sur instruments financiers	+	0,02	273,48
Moins-values réalisées sur instruments financiers	-	-2 366,64	-271,28
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+	10 098 558,69	7 610 682,66
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-175,25	-141 679,11
Frais de négociation	-	-12 247,35	-14 101,80
Différences de change	+ /-	-6 360 665,91	1 925 395,88
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	+ /-	-1 009 302,04	398 732,99
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>-489 318,35</i>	<i>519 983,69</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>		<i>-519 983,69</i>	<i>-121 250,70</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	+/-	962 526,55	-1 466 926,53
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>486 575,50</i>	<i>-475 951,05</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>		<i>475 951,05</i>	<i>-990 975,48</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	+/-	-606 256,89	-698 444,18
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	=	59 576 396,95	61 385 867,50

3 - Compléments d'information

3.1 - Instruments financiers : ventilation par nature juridique

Titres de créances	
Bons du Trésor	32 826 847,04
Titres de créances négociables à court terme	23 710 000,00
Hors-Bilan	
Contrats à terme sur produits d'actions	59 687 317,60

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	56 536 847,04	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	3 429 925,20
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	56 536 847,04	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	3 429 925,20	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)

	USD
Actif	
Actions et valeurs assimilées	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00
Titres de créances	27 776 847,04
OPC	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Créances	31 206 971,10
Comptes financiers	795 135,64
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	59 687 317,60

3.5 - Créances et dettes : ventilation par nature

Opérateurs débiteurs et autres créances

Achat à terme de devises (USD)	31 206 971,10
Dépôt de Garantie Change à Terme	209 000,00
Compte d'attente	15 422,59

Opérateurs créditeurs et autres dettes

Fonds à livrer sur Achats à Terme de devises (EUR)	31 643 245,85
Répartition périodique des frais	178 523,13

3.6 - Capitaux propres

Nombres de titres	
émis pendant l'exercice	360,99
rachetés pendant l'exercice	659,30
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)	739 357,95
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
US912796LN79 USTBILLS ECH 01/03/2018	4 300 000	3 577 861,08

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	-564 956,68	-681 275,99
Total	-564 956,68	-681 275,99
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-564 956,68	-681 275,99
Total	-564 956,68	-681 275,99
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	9 581 631,21	7 367 253,72
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	9 581 631,21	7 367 253,72
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	9 581 631,21	7 367 253,72
Total	9 581 631,21	7 367 253,72
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 (*)
31/12/2013	47 389 842,92	4 756,57	9 963,02	-	-	-	-104,14
31/12/2014	59 586 015,78	4 703,19	12 669,27	-	-	-	1 143,54
31/12/2015	58 892 592,33	4 165,53	14 138,07	-	-	-	281,79
30/12/2016	61 385 867,50	3 788,25	16 204,28	-	-	-	1 764,92
29/12/2017	59 576 396,95	3 489,94	17 070,89	-	-	-	2 583,61

(*) La capitalisation unitaire à partir du 31/12/2014 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 USA
(FCP)**

DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 29 DECEMBRE 2017

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOURSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
PORTEFEUILLE						
ENGAGEMENTS HORS BILAN						
FUTURES SUR INDICES						
FUSP50003181-000 S&P 15/03/2018	USD	107			59 687 317,60	100,19%
ENGAGEMENTS HORS BILAN					59 687 317,60	100,19%
TITRES DE CREANCES						
BONS DU TRESOR						
FR0124423221-000 BTF ECH 17/01/2018	EUR	2250000	2 250 000,00	3,78%		
FR0124584634-000 BTF ECH 10/01/2018	EUR	300000	300 000,00	0,50%		
FR0124584659-000 BTF ECH 07/02/2018	EUR	2500000	2 500 000,00	4,20%		
BONS DU TRESOR US						
US912796LC15-000 US TBILLS ECH 04/01/2018	USD	5500000	4 585 342,26	7,70%		
US912796LN79-000 US TBILLS ECH 01/03/2018	USD	2200000	1 830 533,57	3,07%		
US912796LN79-265 US TBILLS ECH 01/03/2018	USD	4300000	3 577 861,08	6,01%		
US912796NN51-000 US TBILLS ECH 18/01/2018	USD	5500000	4 583 442,89	7,69%		
US912796NP00-000 US TBILLS ECH 25/01/2018	USD	5960000	4 965 689,32	8,33%		
US912796NU94-000 US TBILLS ECH 08/03/2018	USD	5000000	4 159 156,50	6,98%		
US912796NW50-000 US TBILLS ECH 15/03/2018	USD	4900000	4 074 821,42	6,84%		
TCN COURT TERME						
FR0124627946-000 NEU CP BPCE 02/03/2018	EUR	1790000	1 790 000,00	3,00%		
FR0124636475-000 NEU CP CRCA PYR GASC 18/01/2018	EUR	5330000	5 330 000,00	8,95%		
FR0124696727-000 NEU CP CFCM MABN 16/01/2018	EUR	2900000	2 900 000,00	4,87%		
FR0124698285-000 NEU CP PALATINE ECH 25/01/2018	EUR	90000	90 000,00	0,15%		
FR0124700487-000 NEU CP CDT MUN PARIS 12/03/2018	EUR	2500000	2 500 000,00	4,20%		
FR0124718786-000 NEU CP CFCM MABN ECH 02/02/2018	EUR	1200000	1 200 000,00	2,01%		
FR0124748585-000 NEU CP BP RIVES 2 PARIS 02/03/2018	EUR	3300000	3 300 000,00	5,54%		
FR0124748759-000 NEU CP CMUT OCEAN 02/03/2018	EUR	2000000	2 000 000,00	3,36%		
FR0124796733-000 NEU CP PALATINE ECH 21/03/2018	EUR	4600000	4 600 000,00	7,72%		
TITRES DE CREANCES			56 536 847,04	94,90%		
TOTAL PORTEFEUILLE			56 536 847,04	94,90%	59 687 317,60	100,19%
LIQUIDITES						
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES						
4111 - ACHATS A TERME DE DEVISES	USD	37600000	31 206 971,10	52,38%		
416 - DEPOTS DE GARANTIE	EUR		209 000,00	0,35%		
47 - COMPTES TRANSIT. ET D'ATTENTE	EUR		15 422,59	0,03%		
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES			31 431 393,69	52,76%		
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES						
4012 - FONDS A LIVRER ACH. TERME DEV	EUR		-31 643 245,85	-53,11%		
488 - REPARTITION PERIODIQUE FRAIS	EUR		-178 523,13	-0,30%		
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES			-31 821 768,98	-53,41%		
DISPONIBILITES						
51 - BANQUES, ORGANISMES ET ETABL.FI	EUR		2 634 789,56	4,42%		
51 - BANQUES, ORGANISMES ET ETABL.FI	USD	953606,17	795 135,64	1,33%		
TOTAL LIQUIDITES			3 039 549,91	5,10%		
ACTIF NET			59 576 396,95	100,00%	59 687 317,60	100,19%
NOMBRE DE PARTS			3 489,94			
VALEUR LIQUIDATIVE			17 070,89			