

# RAPPORT ANNUEL



**STRATEGIE INTERNATIONAL**

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



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

**STRATEGIE INTERNATIONAL**  
FONDS D'INVESTISSEMENT A VOCATION GENERALE  
Régé par le Code monétaire et financier

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

Mesdames, Messieurs,

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

- le contrôle des comptes annuels du fonds d'investissement à vocation générale STRATEGIE INTERNATIONAL, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

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

**1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS**

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

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

**2. JUSTIFICATION DE NOS APPRECIATIONS**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

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

---

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



STRATEGIE INTERNATIONAL

### 3. - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

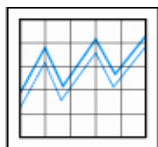
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux porteurs sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*

Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit

Benjamin Moïse



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



## Environnement économique et financier

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

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

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

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

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

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

### Le marché des taux d'intérêt

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

### Le marché des actions

Les actions évoluent depuis un peu plus d'un an dans un contexte extrêmement volatil. L'année 2016 a débuté sous de très mauvais auspices avec une baisse des indices actions proche de 15%.

Depuis, la montée des risques sur la Zone Euro, l'approche du vote sur le maintien ou non de la Grande Bretagne dans l'Union Européenne ont maintenu les marchés dans un climat extrêmement fébrile. La révision à la baisse des prévisions de résultats pour l'année 2016 n'arrange rien et contribue à entretenir une certaine défiance vis à vis des marchés d'actions européens.

### Le marché des devises

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

### Le marché des matières premières

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

## Rapport de gestion

### Changement intervenu au cours de l'exercice

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

La société de gestion Legal & General Asset Management est devenue GRESHAM Asset 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

La gestion du FCP est une gestion active. Le gérant décide librement de l'allocation entre les différentes zones géographiques. L'exposition aux valeurs de la zone euro est en permanence supérieure à 45 % du portefeuille. Le degré d'exposition aux marchés Actions sera en permanence supérieur à 75 %.

- 45 % minimum de l'actif est constitué d'actions cotées entrant dans la composition de l'indice CAC 40 ou de titres d'OPCVM employant plus de 60 % de leur actif en actions cotées. Cette fraction de l'actif sera gérée de manière à obtenir une performance comparable à celle de l'indice CAC 40.

- 5 % minimum de l'actif est investi en actions de sociétés européennes non cotées ou de faible capitalisation, de parts de FCP à Risques (FCPR) ou de FCP dans l'Innovation (FCPI), d'actions de sociétés de capital risque (SCR) ou de sociétés financières d'innovation (SFI), ou de titres d'OPCVM employant plus de 75 % de leur actif en titres de cette nature, Stratégie France étant susceptible de servir d'unité de compte à des contrats d'assurance-vie investis en actions au sens de l'article 21 de la loi de finances pour 1998 et de ses textes d'application.

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 50 % 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'émetteurs privés.

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

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

Le FCP peut intervenir sur les contrats à terme sur indice boursier afin d'exposer le portefeuille au risque Action des grandes zones géographiques internationales.

Pour répliquer 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, dans la limite de 20 % de ses actifs par entité,
- être en situation emprunteuse d'espèces jusqu'à 10 % de son actif net.
- recourir, dans la limite de 10 % de son actif net, aux prises en pension livrée par référence au Code Monétaire et Financier.

Pour l'optimisation de ses revenus ou la réalisation de son objectif de gestion, le FCP peut recourir, dans la limite de 100 % de son actif net, aux prêts / emprunts de titres par référence au Code Monétaire et Financier.

### Politique de gestion

La gestion de ce FCP vise à obtenir une performance comparable à celle des grands indices actions internationaux. Le gérant sélectionne les différentes zones géographiques dans le respect des contraintes applicables aux unités de compte des contrats d'assurance-vie investis en actions au sens de l'article 21 de la loi de finance pour 1998.

La Sicav Sécuri-Taux, OPCVM monétaire du Groupe Gresham, est régulièrement utilisée pour la gestion de la trésorerie. Le FCP ne détient aucun instrument émis ou géré par la société de gestion au 24 juin 2016.

Durant l'exercice 2015 - 2016 la société de gestion n'a pas participé aux Assemblées Générales des sociétés composant le portefeuille 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.

Au 24 juin 2016, l'effet de levier était de 1.54 selon la méthode brute et de 1.30 selon la méthode de l'engagement.

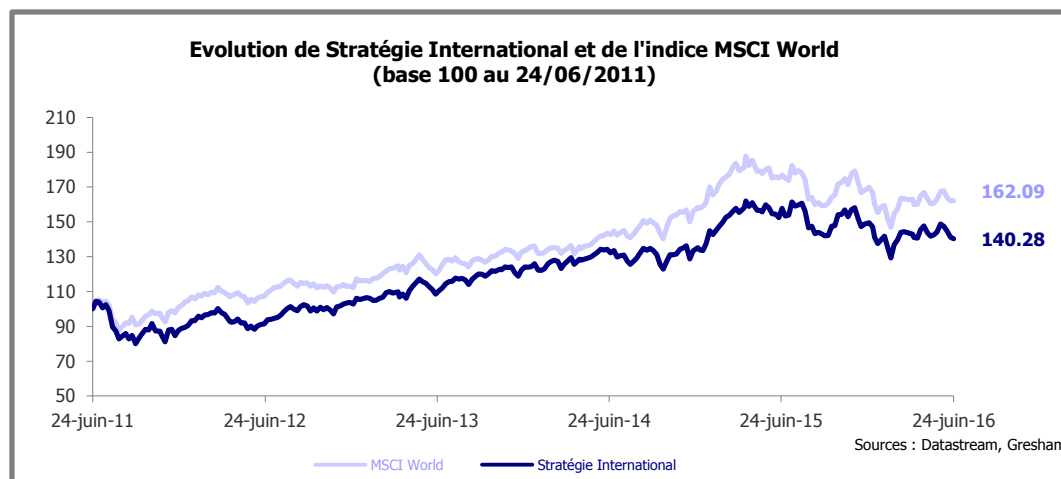
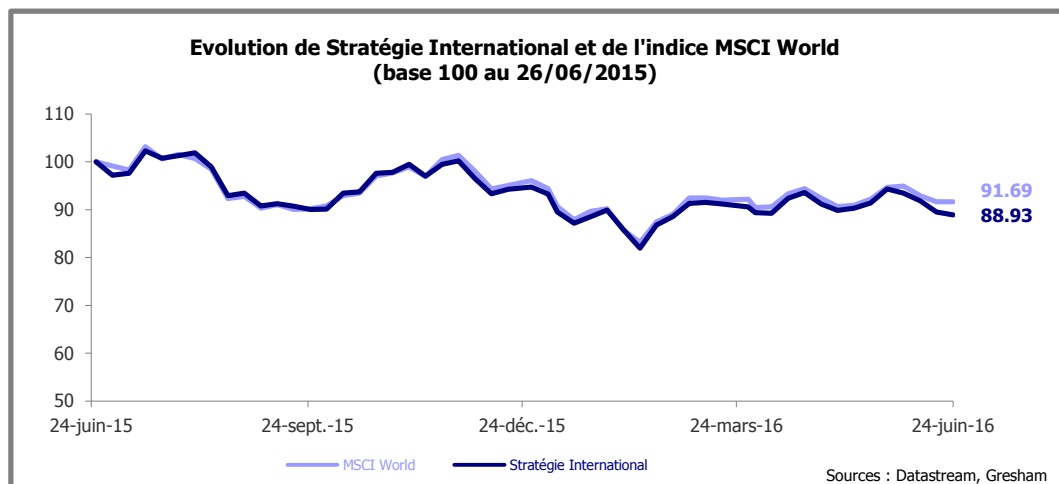
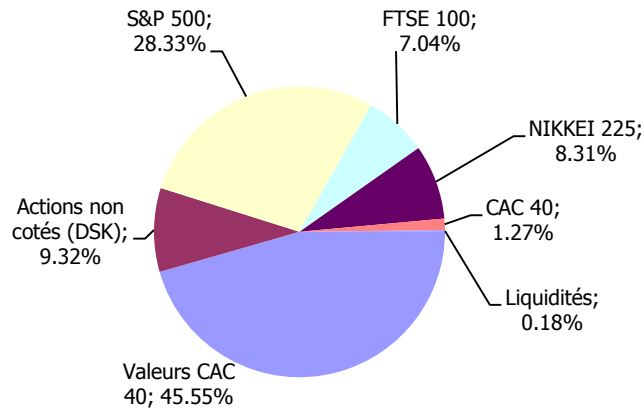
Du 26 juin 2015 au 24 juin 2016, la valeur liquidative publiée de Stratégie International est passée de € 238.30 à € 211.93, soit une baisse de 11.07%.

Le fonds affiche une performance de -11.07% sur l'exercice, pénalisé par la sous performance des actions européennes. La composition de la part actions cotées du portefeuille a été très proche de celle du CAC 40 sur la période. L'exposition aux marchés américains, japonais et britanniques est réalisée à l'aide de contrats futurs sur ces différents marchés. L'exposition aux actions américaines reste très légèrement supérieure à 20%.

Performances au 24/06/2016	Stratégie International
Depuis le 26/06/2015	-11.07%
Depuis le 27/06/2014	6.15%

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

### Répartition de l'exposition au 24/06/2016



*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	5 535 372.84
Montants des cessions	5 599 756.99

### Politique de best selection

Conformément à la directive Marchés d'instruments financiers entrée en application le 1<sup>er</sup> novembre 2007, les prestataires de services d'investissement doivent s'acquitter de l'obligation de best execution. Toutefois, pour les opérations de réception / transmission d'ordres, qui représentent la totalité des transactions réalisées par Gresham Asset Management pour le compte de clients, cette obligation se traduit par une obligation de "meilleure sélection" des intermédiaires et contreparties.

Les critères retenus par Gresham Asset Management sont les suivants :

- le critère d'exécution et de règlement qui couvre les modalités pratiques d'exécution des ordres et la qualité du dépouillement
- le coût global de transaction supporté par les clients qui tient compte du prix de négociation et de l'ensemble des frais de transaction
- pour les actions, le critère de couverture globale de l'ensemble des marchés sur lesquels les clients interviennent
- pour les obligations, la couverture du marché domestique et la connaissance des contraintes des investisseurs français

La politique de best selection tient compte de la taille de la société de gestion et des volumes traités, mais également de la nature des instruments financiers négociés : actions internationales de grande capitalisation, obligations principalement libellées en euros et dont la notation est supérieure ou égale à BBB et la liquidité est suffisante, titres de créances négociables émis par des établissements de taille importante.

### Méthode choisie pour mesurer le risque global

Conformément à l'instruction AMF 2011-15, la méthode de calcul du risque global utilisée par la société de gestion est la méthode du calcul de l'engagement.

### Critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance

En application de l'article L.533-22-1 du Code monétaire et financier, le processus d'investissement du FIA est indépendant de critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance.



## Rémunérations versées par la Société de Gestion

Au sein de Gresham Asset Management, sont considérés comme « personnel identifié » au sens de la directive AIFM :

le Président Directeur Général ;

le Directeur Général Délégué et R.C.C.I. ;

les gérants de portefeuille.

Les rémunérations de ce « personnel identifié » sont encadrées par la politique de rémunération en vigueur au sein de la société de gestion de portefeuille. Cette politique de rémunération promeut une gestion saine et efficace du risque et n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des FIA ou OPCVM gérés par la Société de Gestion. Elle est également déterminée de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts et pour prévenir les prises de risques inconsidérées ou incompatibles avec l'intérêt des clients de la Société de Gestion.

Conformément à la directive AIFM, vous trouverez dans le tableau ci-dessous le détail des rémunérations fixes et variables versés à l'ensemble du personnel de Gresham Asset Management au titre de l'exercice 2015 (en k€ hors charges patronales):

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

## Bilan au 24 juin 2016 en euro

### Actif

	24/06/2016	26/06/2015
<b>Immobilisations nettes</b>		
<b>Instruments financiers</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 466 611,41	2 049 451,86
<b>Titres de créances</b>		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	1 265 000,00	1 059 994,35
<b>Organismes de placement collectif</b>		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	299 970,00	325 856,00
<b>Créances</b>		
Opérations de change à terme de devises	1 249 668,68	1 035 473,41
Autres	2 828,84	7 413,93
<b>Comptes financiers</b>		
Comptes à vue	166 239,71	530 071,35
<b>Total de l'actif</b>	<b>4 450 318,64</b>	<b>5 008 260,90</b>

### Passif

	24/06/2016	26/06/2015
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	3 264 271,82	3 736 554,25
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)	-58 766,16	207 755,06
Résultat de l'exercice (a,b)	14 210,86	25 170,35
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>3 219 716,52</b>	<b>3 969 479,66</b>
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Dettes</b>		
Opérations de change à terme de devises	1 221 126,18	1 026 872,22
Autres	9 475,94	11 909,02
<b>Total du passif</b>	<b>4 450 318,64</b>	<b>5 008 260,90</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

### Hors-bilan

	24/06/2016	26/06/2015
<b>Opération de couverture</b>	Néant	Néant
<b>Autres opérations</b>		
<b>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
Achat de 2 contrats échéance septembre 2015 sur SP500 Future /CME à 2 095,70	-	935 413,32
Achat de 2 contrats échéance septembre 2016 sur SP500 Future / CME à 2018,60	912 073,02	-
Achat de 3 contrats échéance septembre 2015 sur FTSE100 Future / LIFFE à 6 706,50	-	282 458,23
Achat de 3 contrats échéance septembre 2016 sur FTSE100 Future / LIFFE à 6 103,00	226 736,84	-
Achat de 5 contrats échéance septembre 2015 sur Future NIKKEI / SIMEX à 20 735	-	374 061,91
Achat de 4 contrats échéance septembre 2016 sur Future NIKKEI / SIMEX à 15 145	267 508,61	-
Achat de 1 contrat échéance septembre 2016 sur Future CAC 40 / FCE à 4097,00	40 970,00	-
<b>Autres engagements</b>	Néant	Néant

## Compte de résultat

	EXERCICE 2015 / 2016	EXERCICE 2014 / 2015
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur actions et valeurs assimilées	57 566,78	69 235,44
Produits sur titres de créances	-2 445,14	-89,88
<b>Total I</b>	<b>55 121,64</b>	<b>69 145,56</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur dettes financières	-7,73	-2,76
<b>Total II</b>	<b>-7,73</b>	<b>-2,76</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>55 113,91</b>	<b>69 142,80</b>
<i>Autres produits (III)</i>	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-41 960,85	-44 223,93
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>13 153,06</b>	<b>24 918,87</b>
<i>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</i>	1 057,80	251,48
Acomptes sur résultat versés au cours de l'exercice» (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>14 210,86</b>	<b>25 170,35</b>

## 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 marchés financiers relative aux 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 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 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 valeur de marché en fonction du cours de compensation et leur valorisation équivaut au cours multiplié par la quantité, la quotité 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 valeur de marché en fonction du cours de compensation et leur valorisation équivaut à la traduction en équivalent sous-jacent l'option.

#### Frais de gestion

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

#### Méthode de comptabilisation des intérêts

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

#### Politique de distribution

Le FCP capitalise l'intégralité des revenus et dividendes.

## 2 - Evolution de l'actif net

		EXERCICE 2015 / 2016	EXERCICE 2014 / 2015
<b>Actif net en début d'exercice</b>	+	3 969 479,66	3 660 461,05
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	18 619,27	43 591,24
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-356 409,64	-380 212,67
Plus-values réalisées sur instruments financiers	+	111 428,10	78 658,66
Moins-values réalisées sur instruments financiers	-	-97 892,63	-44 108,23
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+	121 427,90	207 155,39
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-195 339,66	-23 344,25
Frais de négociation	-	-6 819,66	-6 144,74
Différences de change	+ /-	56 720,86	193 741,62
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	+ /-	-347 561,98	206 212,56
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>141 773,99</i>	<i>489 335,97</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1:</i>		<i>-489 335,97</i>	<i>-283 123,41</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	+/-	-67 088,76	8 550,16
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>-48 976,28</i>	<i>18 112,48</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1:</i>		<i>-18 112,48</i>	<i>-9 562,32</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	+/-	13 153,06	24 918,87
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
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	=	<b>3 219 716,52</b>	<b>3 969 479,66</b>

## 3 - Compléments d'information

### 3.1 - Instruments financiers : ventilation par nature juridique

<b>Titres de créances</b>	
Bons du Trésor	755 000,00
Certificats de Dépôt	510 000,00
<b>Hors-Bilan</b>	
Contrats à terme sur produits d'actions	1 447 288,47

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

	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
<b>Actif</b>				
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	1 265 000,00	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	166 239,71
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>				
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
<b>Actif</b>					
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	1 265 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	166 239,71	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>					
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
<b>Hors-bilan</b>					
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)

	GBP	JPY	USD
<b>Actif</b>			
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Créances	168 020,09	262 208,22	819 440,37
Comptes financiers	56 661,80	11 945,79	76 645,72
<b>Passif</b>			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-Bilan</b>			
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	226 736,84	267 508,61	912 073,02

### 3.5 - Créances et dettes : ventilation par nature

#### Opérateurs débiteurs et autres créances

Achat à terme de devises (GBP)	168 020,09
Achat à terme de devises (JPY)	262 208,22
Achat à terme de devises (USD)	819 440,37
Coupons à recevoir en actions en EUR	2 245,34
Compte d'attente	583,50

#### Opérateurs créditeurs et autres dettes

Fonds à livrer sur Achats à Terme de devises (EUR)	1 221 126,18
Répartition périodique des frais	9 475,94

### 3.6 - Capitaux propres

Nombres de titres	
émis pendant l'exercice	84
rachetés pendant l'exercice	1 549
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)	41 960,85
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
(1) Commission versée intégralement à la Société de Gestion	

frais de gestion variables (commission de performance)	
Néant	

### 3.8 - Engagements reçus et donnés

Néant
-------

### 3.9 - Autres informations

Titres reçus en garantie et non inscrits en portefeuille titres	
Néant	

Titres donnés en garantie et maintenus en portefeuille titres		
Code - Libellé	Quantité	Valeur boursières
FR0123611313 BTF ECH 27/07/2016	150 000	150 000,00

Instruments émis ou gérés par la société de gestion	
Néant	

### 3.10 - Tableau d'affectation des sommes distribuables

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

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

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat	EXERCICE 2015 / 2016	EXERCICE 2014 / 2015
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	14 210,86	25 170,35
<b>Total</b>	<b>14 210,86</b>	<b>25 170,35</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	14 210,86	25 170,35
<b>Total</b>	<b>14 210,86</b>	<b>25 170,35</b>
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat		

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au plus et moins-values nettes	EXERCICE 2015 / 2016	EXERCICE 2014 / 2015
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-58 766,16	207 755,06
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-58 766,16</b>	<b>207 755,06</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-58 766,16	207 755,06
<b>Total</b>	<b>-58 766,16</b>	<b>207 755,06</b>
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts		
Distribution unitaire		

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

Date	actif net	nombre de parts	Valeur liquidative	distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)	distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)	crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	capitalisation unitaire (*)
29/06/2012	3 360 190,72	23 725	141,63	-	-	-	1,98
28/06/2013	3 480 529,12	20 856	166,88	-	-	-	1,37
27/06/2014	3 660 461,05	18 334	199,65	-	-	-	11,92
26/06/2015	3 969 479,66	16 657	238,30	-	-	-	13,98
24/06/2016	3 219 716,52	15 192	211,93	-	-	-	-2,93

(\*) La capitalisation unitaire à partir du 27/06/2014 est celle du résultat et des plus ou moins values nettes. Pour les exercices précédents, la capitalisation unitaire est uniquement celle du résultat.



**STRATEGIE INTERNATIONAL  
(FCP)**
**DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 24 JUN 2016**

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOURSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
PORTEFEUILLE						
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES						
ACTIONS ORDINAIRES						
BE0003470755-000 SOLVAY SA	EUR	121	10 049,05	0,31%		
CH0012214059-000 LAFARGEHOLCIM (PARIS)	EUR	804	29 490,72	0,92%		
FI0009000681-000 NOKIA (PARIS)	EUR	9603	44 269,83	1,37%		
FR0000045072-000 CT AGRICOLE SA	EUR	1886	14 429,79	0,45%		
FR0000073272-000 SAFRAN	EUR	518	30 189,04	0,94%		
FR0000120073-000 AIR LIQUIDE	EUR	569	51 705,03	1,61%		
FR0000120172-000 CARREFOUR	EUR	854	18 916,10	0,59%		
FR0000120271-000 TOTAL	EUR	3597	146 110,14	4,54%		
FR0000120321-000 L'OREAL	EUR	417	68 513,10	2,13%		
FR0000120404-000 ACCOR	EUR	314	11 380,93	0,35%		
FR0000120503-000 BOUYGUES	EUR	350	9 233,00	0,29%		
FR0000120578-000 SANOFI	EUR	1955	135 618,35	4,21%		
FR0000120628-000 AXA	EUR	3237	58 848,66	1,83%		
FR0000120644-000 DANONE	EUR	977	59 430,91	1,85%		
FR0000120693-000 PERNOD-RICARD	EUR	329	31 310,93	0,97%		
FR0000121014-000 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	462	62 439,30	1,94%		
FR0000121220-000 SODEXHO ALLIANCE	EUR	160	15 040,00	0,47%		
FR0000121261-000 MICHELIN	EUR	307	26 316,04	0,82%		
FR0000121485-000 KERING	EUR	125	17 768,75	0,55%		
FR0000121501-000 PEUGEOT S.A.	EUR	773	9 051,83	0,28%		
FR0000121667-000 ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	320	36 800,00	1,14%		
FR0000121964-000 KLEPIERRE	EUR	362	13 824,78	0,43%		
FR0000121972-000 SCHNEIDER ELECTRIC S.A	EUR	924	48 158,88	1,50%		
FR0000124141-000 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	812	14 989,52	0,47%		
FR0000124711-000 UNIBAIL-RODAMCO	EUR	163	37 547,05	1,17%		
FR0000125007-000 SAINT-GOBAIN	EUR	836	29 744,88	0,92%		
FR0000125338-000 CAP-GEMINI	EUR	271	21 707,10	0,67%		
FR0000125486-000 VINCI	EUR	846	50 751,54	1,58%		
FR0000127771-000 VIVENDI	EUR	1808	28 195,76	0,88%		
FR0000130577-000 PUBLICIS GROUPE SA	EUR	311	18 865,26	0,59%		
FR0000130809-000 SOCIETE GENERALE	EUR	1202	34 617,60	1,08%		
FR0000131104-000 BNP PARIBAS	EUR	1753	69 068,20	2,15%		
FR0000131708-000 TECHNIP	EUR	171	8 170,38	0,25%		
FR0000131906-000 RENAULT	EUR	318	22 415,82	0,70%		
FR0000133308-000 ORANGE	EUR	3309	45 217,49	1,40%		
FR0010208488-000 ENGIE	EUR	2618	35 277,55	1,10%		
FR0010307819-000 LEGRAND PROMESSE	EUR	435	19 890,38	0,62%		
FR0013176526-000 VALEO	EUR	384	16 368,00	0,51%		
LU0323134006-000 ARCELORMITTAL	EUR	3298	13 821,92	0,43%		
NL0000235190-000 AIRBUS GROUP	EUR	980	51 067,80	1,59%		
BONS DE SOUSCRIPTION						
FR0013176039-000 DO PUBLICIS 2016	EUR	311	0,00	0,00%		
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES			1 466 611,41	45,55%		
BONS DU TRESOR						
BONS DU TRESOR						
FR0123448013-000 BTF ECH 29/06/2016	EUR	50000	50 000,00	1,55%		
FR0123611305-000 BTF ECH 13/07/2016	EUR	150000	150 000,00	4,66%		
FR0123611313-265 BTF ECH 27/07/2016	EUR	150000	150 000,00	4,66%		
FR0123611321-000 BTF ECH 10/08/2016	EUR	350000	350 000,00	10,87%		
FR0123611339-000 BTF ECH 24/08/2016	EUR	55000	55 000,00	1,71%		
BONS DU TRESOR			755 000,00	23,45%		

**DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 24 JUIN 2016**

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOURSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
<b>CERTIFICATS DE DEPOT + BISF</b>						
<b>CERTIFICATS DE DEPOT</b>						
FR0123741748-000 CD CFCM MABN ECH 22/07/2016	EUR	150000	150 000,00	4,66%		
FR0123745640-000 CD CDIT MUN DE PARIS ECH 06/09/2016	EUR	10000	10 000,00	0,31%		
FR0123752471-000 CD PALATINE ECH 23/08/2016	EUR	180000	180 000,00	5,59%		
FR0123774939-000 CD CMUT OCEAN 01/09/2016	EUR	70000	70 000,00	2,17%		
FR0123818264-000 CD BPCE ECH 23/09/2016	EUR	100000	100 000,00	3,11%		
<b>CERTIFICATS DE DEPOT + BISF</b>			<b>510 000,00</b>	<b>15,84%</b>		
<b>TITRES OPCVM</b>						
<b>OPCVM EUROPEEN COORDONNE</b>						
FR0000428732-000 HSBC MICROCAPS EURO C 3DEC	EUR	3000	299 970,00	9,32%		
<b>TITRES OPCVM</b>			<b>299 970,00</b>	<b>9,32%</b>		
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>						
<b>FUTURES SUR INDICES</b>						
FU9FTSE09164-000 FOOTSEE 16/09/2016	GBP	3			226 736,84	7,04%
FUCAC4009167-000 CAC 16/09/2016	EUR	1			40 970,00	1,27%
FUNIKKE09163-000 NIKKEI 08/09/2016	JPY	4			267 508,61	8,31%
FUSP50009162-000 S&P 15/09/2016	USD	2			912 073,02	28,33%
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>					<b>1 447 288,47</b>	<b>44,95%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>			<b>3 031 581,41</b>	<b>94,16%</b>	<b>1 447 288,47</b>	<b>44,95%</b>
<b>LIQUIDITES</b>						
DISPONIBILITES	EUR		20 986,40	0,65%		
DISPONIBILITES	GBP		56 661,80	1,76%		
DISPONIBILITES	USD		76 645,72	2,38%		
DISPONIBILITES	JPY		11 945,79	0,37%		
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES	EUR		-1 230 602,12	-38,22%		
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES	EUR		2 828,84	0,09%		
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES	GBP		168 020,09	5,22%		
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES	USD		819 440,37	25,45%		
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES	JPY		262 208,22	8,14%		
<b>TOTAL LIQUIDITES</b>			<b>188 135,11</b>	<b>5,84%</b>		
<b>ACTIF NET</b>			<b>3 219 716,52</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 447 288,47</b>	<b>44,95%</b>
<b>NOMBRE DE PARTS</b>			<b>15 192</b>			
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			<b>211,93</b>			

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 INTERNATIONALE est investi à plus de 25% en créances ou produits assimilés.