

# RAPPORT ANNUEL

# **STRATEGIE INTERNATIONAL**

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 juin 2017

## **STRATEGIE INTERNATIONAL**

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 juin 2017

---

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 juin 2017, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement STRATEGIE INTERNATIONAL 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.

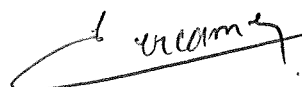
## 3. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

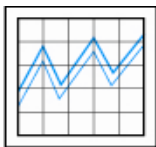
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion de la société de gestion et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly-sur-Seine, le 13 septembre 2017

Le Commissaire aux Comptes  
Deloitte & Associés



Jean-Pierre VERCAMER



# Stratégie International (Fonds Commun de placement) Rapport annuel (24 juin 2016 - 30 juin 2017)



## Environnement économique et financier

A la fin du premier semestre de l'année 2017, l'économie mondiale est sur une tendance de croissance en accélération par rapport à 2016 mais bien en deçà du rythme qu'elle a connu avant la crise financière de 2008. La croissance mondiale demeure très inégalement répartie, la région asiatique ex-Japon affichant par exemple un taux de croissance supérieur à 5%, alors que celle de l'Union Européenne est proche des 2%.

Aux États-Unis, les indicateurs avancés se maintiennent en territoire expansionniste. On note une amélioration des dépenses des consommateurs et des exportations supérieures aux attentes qui ont permis de réviser à la hausse la croissance américaine sur le premier trimestre de l'année 2017. L'inflation, bien que faible en fin de semestre, est attendue en accélération pour la fin de l'année. La Réserve Fédérale américaine a procédé deux fois depuis le début d'année à l'augmentation de son taux directeur et a annoncé la future mise en place de la réduction de la taille de son bilan, pour normaliser sa politique monétaire au regard du contexte économique.

En Zone Euro, les données économiques témoignent d'une réelle amélioration au niveau de la croissance. Du côté de l'inflation, la zone est sortie du risque déflationniste sans toutefois atteindre l'objectif d'inflation de la banque centrale. Les indicateurs avancés tant dans le secteur de la consommation des ménages que dans le secteur productif sont clairement sur une tendance haussière. La BCE a réduit la taille de ses achats mensuels à €60bn à partir d'avril 2017, tout en maintenant son programme au moins jusque Décembre 2017.

Au Royaume-Uni, les effets du Brexit commencent à se faire sentir sur de nombreux indicateurs économiques. En effet, si la consommation intérieure semble pour l'instant résister, cela se fait au détriment du taux d'épargne des ménages britanniques qui atteint un plus bas sur plus de 50 ans. De plus, la forte remontée de l'inflation, qui dépasse maintenant la croissance des salaires britanniques, implique une perte de pouvoir d'achat réelle pour les ménages du pays.

Au pays du soleil levant, la consommation semble toujours assez peu dynamique, mais les exportations semblent rebondir, notamment grâce à une demande du continent asiatique très robuste. Le chômage reste ancré sous les 3%, mais la croissance des salaires reste assez faible. En l'absence de reprise de l'inflation, la Banque du Japon maintient sa politique monétaire accommodante et son programme d'achat d'actifs.

### Les marchés obligataires

Depuis Juin 2016 les taux souverains de la Zone Euro se sont tendus, dans un environnement marqué une accélération de la croissance et une sortie du risque déflationniste. Le risque politique lié aux nombreuses élections dans la Zone a eu un impact ponctuel sur les taux, comme le montre par exemple l'élargissement du spread 10 ans OAT contre Bund à 78bps avant les élections présidentielles puis son retour autour de 24bps après les élections législatives. Les spreads périphériques se sont plutôt resserrés sur la dernière année, à l'exception de l'Italie qui après le non au référendum de Renzi est devenue la principale source de risque politique en Zone Euro. Les courbes ont été orientées à la pentification, avec par exemple la pente 2-10 ans allemande qui passe de 50 bps en Juillet 2016 à plus de 100 bps en Juin 2017. Sur le crédit la hausse des taux a été au moins partiellement compensée par la baisse des spreads.

Depuis le début de l'année, au 30 Juin 2017, les performances du marché obligataire s'établissent à 0.60% pour le crédit Investment Grade (tel que mesuré par l'iBoxx Corporates Overall TR) et -1.06% pour la dette souveraine (tel que mesurée par l'indice iBoxx Sovereign Overall TR).

### Les marchés actions

Les marchés actions affichent de bonnes performances en devises locales depuis le début d'année, l'indice américain progressant de 8.4%, l'Eurostoxx 50 de 6.5%, le Footsie 100 de 4.0% et le Nikkei 225 de 3.2%. Les publications des entreprises ont été très satisfaisantes sur le début d'année, avec des révisions positives à la fois au niveau du chiffre d'affaires et du résultat net pour la majorité des zones géographiques. En Europe, l'élection d'Emmanuel Macron en France en mai a permis de rassurer les investisseurs internationaux sur le futur de l'Union Européenne, ce qui a engendré d'importants flux de collecte sur les actions européennes. Aux États-Unis, les bons résultats des entreprises, notamment du secteur technologique qui prend une place de plus en plus importante dans l'indice américain, ont permis de soulager les valorisations qui paraissaient excessives. L'indice anglais a quant à lui bénéficié de la dépréciation marquée de la livre sterling depuis le vote en faveur du Brexit, ce qui améliore la compétitivité des entreprises exportatrices du pays.

### Le marché des devises

Le marché des devises a connu des mouvements importants depuis le début d'année. En effet, la levée d'une partie du risque politique européen avec l'élection d'Emmanuel Macron et les incertitudes marquées sur l'exécution de la politique de Donald Trump ont favorisé l'appréciation de l'euro face au dollar américain (+9.0% sur le semestre). Les incertitudes sur les conditions du Brexit ont aussi défavorisé la livre sterling contre l'euro (+3.0% sur le semestre), prolongation de la tendance de dévalorisation de la devise britannique depuis le vote en faveur de la sortie de l'Union Européenne.

### Le marché des matières premières

Le marché du pétrole a encore été très volatil depuis le début d'année et le prix des barils de brut américain fluctue entre 55\$ et 42\$ alors que la production américaine demeure importante et que les producteurs de pétrole de schiste américains ont baissé leur point mort de production.

L'or est dans une tendance haussière depuis le début d'année et franchit à nouveau le seuil des 1200 dollars l'once pour clôturer à la fin du semestre à 1243\$/l'once.

## Rapport de gestion

### Changement intervenu au cours de l'exercice

Aucun.

### Changement à venir au cours du prochain exercice

Aucun.

### Classification

Actions internationales.

### Rappel de la stratégie d'investissement

Le degré d'exposition aux marchés Actions est en permanence supérieur à 75% du portefeuille.

Le fonds est en permanence investi à hauteur de 45% minimum de son actif net sur les valeurs entrant dans la composition de l'indice CAC 40® ou de titres d'OPCVM employant plus de 60% de leur actif en actions cotées.

Au minimum 5% de l'actif est investi en actions de sociétés européennes non cotées ou de faible capitalisation, de parts de FCPR, de FCPI, de SCR, de SFI ou de titres d'OPCVM employant plus de 75% de leur actif net en titres de cette nature.

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

Pour répliquer la performance des devises, le fonds peut réaliser des opérations de change à terme.

Le fonds peut investir dans des titres de créance d'états ou d'émetteurs privés dont la notation à long terme lors de l'acquisition est au moins A (agence de notation ou notation interne) dans la limite de 50% de l'actif net. La répartition entre dette publique et dette privée est discrétionnaire.

La combinaison d'instruments de trésorerie et de contrats futures utilisés pour exposer le FIA au risque de taux, de change ou d'actions peut faire apparaître un « effet de levier » lorsque celui-ci est calculé par la méthode brute ou la méthode de l'engagement. On entend par « effet de levier » toute méthode par laquelle la société de gestion accroît l'exposition d'un FIA qu'elle gère, que ce soit par l'emprunt de liquidités ou de valeurs mobilières, par des positions dérivées ou par tout autre moyen. La mesure de l'effet de levier utilisée par le FIA est inférieure à 200% et ne peut donc être considérée comme significative.

### Politique de gestion

La gestion de ce fonds est active. L'objectif de gestion consiste à obtenir une performance comparable à celle des grands indices actions internationaux.

Le fonds n'a pas d'indicateur de référence. Il suit l'évolution des principales places boursières internationales en fonction de l'allocation entre les différentes zones, décidées par le gérant de manière discrétionnaire.

La Sicav Sécuri-Taux, OPCVM monétaire du Groupe Gresham, est régulièrement utilisée pour la gestion de la trésorerie. Le FCP ne détient aucun instrument émis ou géré par la société de gestion au 30 juin 2017.

Durant l'exercice 2016 - 2017 la société de gestion n'a pas participé aux Assemblées Générales des sociétés composant le portefeuille du FIA.

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

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

Au 30 juin 2017, l'effet de levier était de 148.99% selon la méthode brute et de 127.09% selon la méthode de l'engagement.

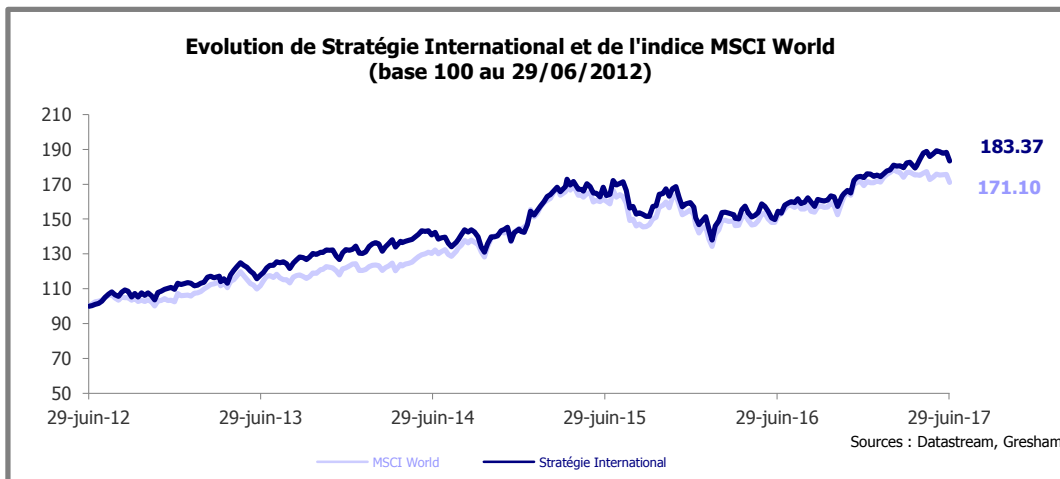
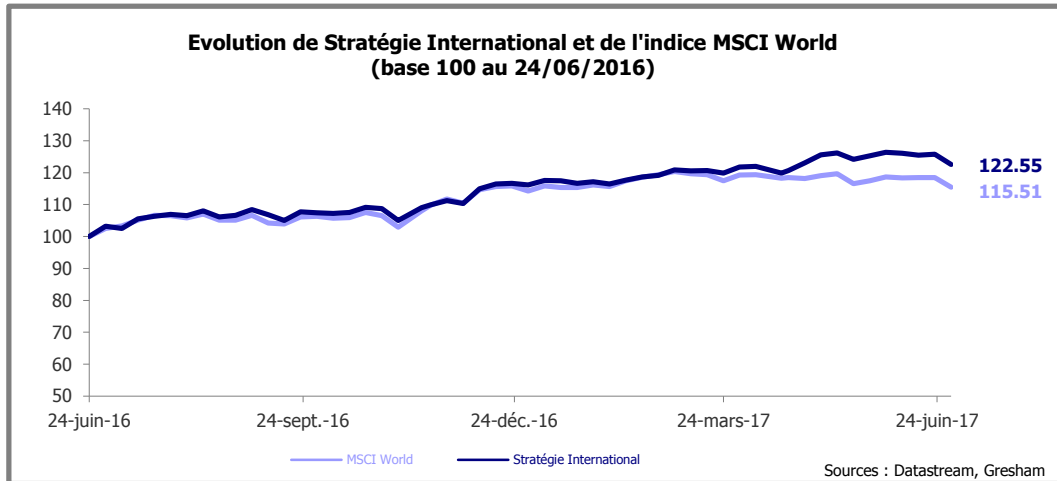
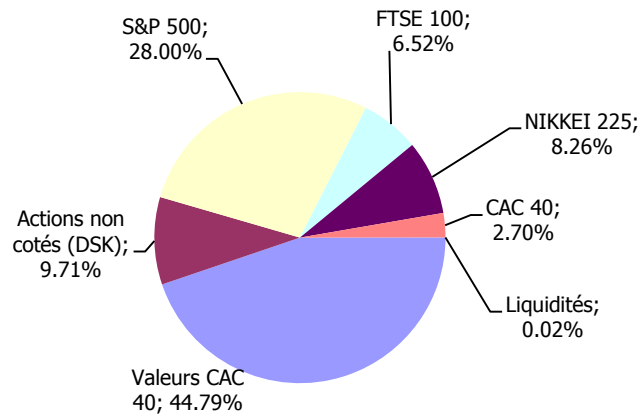
Du 24 juin 2016 au 30 juin 2017, la valeur liquidative publiée de Stratégie International est passée de € 211.93 à € 259.71, soit une hausse de 22.55%.

La composition de la part actions cotées du portefeuille a été très proche de celle du CAC 40 sur la période. Le fonds est exposé aux marchés étrangers à hauteur d'environ 42% via des contrats futures. L'exposition aux actions américaines se situe autour de 28%, au marché anglais autour de 6.5% et au marché japonais autour de 8%.

Performances au 30/06/2017	Stratégie International
Depuis le 24/06/2016	22.55%
Depuis le 26/06/2015	8.98%

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

### Répartition de l'exposition au 30/06/2017



*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	6 225 692.56
Montants des cessions	6 288 818.95

### 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 Directeur Général ;
- le Directeur Général Délégué et R.C.C.I. ;
- les gérants de portefeuille.

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

Conformément à la directive AIFM, vous trouverez dans le tableau ci-dessous le détail des rémunérations fixes et variables versés à l'ensemble du personnel de GRESHAM Asset Management au titre de l'exercice 2016 (en k€ hors charges patronales):

	Exercice 2016
Effectifs	8
Rémunération totale	711 k€
Dont rémunération fixe versée au cours de l'exercice 2016	603 k€
Dont rémunération variable versée en mars 2017	107 k€
Dont non différé	107 k€
Dont différé	0 k€
Dont intéressement aux plus-values	0 k€

## Bilan au 30 juin 2017 en euro

### Actif

	30/06/2017	24/06/2016
<b>Immobilisations nettes</b>		
<b>Instruments financiers</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 696 671,90	1 466 611,41
<b>Titres de créances</b>		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	1 355 000,00	1 265 000,00
<b>Organismes de placement collectif</b>		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	368 005,00	299 970,00
<b>Créances</b>		
Opérations de change à terme de devises	1 262 743,73	1 249 668,68
Autres	24 218,27	2 828,84
<b>Comptes financiers</b>		
Comptes à vue	379 558,85	166 239,71
<b>Total de l'actif</b>	<b>5 086 197,75</b>	<b>4 450 318,64</b>

### Passif

	30/06/2017	24/06/2016
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	3 452 801,29	3 264 271,82
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)	331 413,75	-58 766,16
Résultat de l'exercice (a,b)	4 256,40	14 210,86
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>3 788 471,44</b>	<b>3 219 716,52</b>
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Dettes</b>		
Opérations de change à terme de devises	1 286 246,96	1 221 126,18
Autres	11 479,35	9 475,94
<b>Total du passif</b>	<b>5 086 197,75</b>	<b>4 450 318,64</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

### Hors-bilan

	30/06/2017	24/06/2016
<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 2017 sur SP500 Future /CME à 2 420,90	1 060 681,74	-
Achat de 2 contrats échéance septembre 2016 sur SP500 Future / CME à 2018,60	-	912 073,02
Achat de 3 contrats échéance septembre 2017 sur FTSE100 Future / LIFFE à 7 242,50	247 091,54	-
Achat de 3 contrats échéance septembre 2016 sur FTSE100 Future / LIFFE à 6 103,00	-	226 736,84
Achat de 4 contrats échéance septembre 2017 sur Future NIKKEI / SIMEX à 20 000	313 111,55	-
Achat de 4 contrats échéance septembre 2016 sur Future NIKKEI / SIMEX à 15 145	-	267 508,61
Achat de 2 contrats échéance septembre 2017 sur Future CAC 40 / FCE à 5 114,50	102 290,00	-
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 2016 / 2017	EXERCICE 2015 / 2016
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur actions et valeurs assimilées	54 313,19	57 566,78
Produits sur titres de créances	-6 609,55	-2 445,14
<b>Total I</b>	<b>47 703,64</b>	<b>55 121,64</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur dettes financières	-8,65	-7,73
<b>Total II</b>	<b>-8,65</b>	<b>-7,73</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>47 694,99</b>	<b>55 113,91</b>
<i>Autres produits (III)</i>	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-44 110,64	-41 960,85
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>3 584,35</b>	<b>13 153,06</b>
<i>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</i>	672,05	1 057,80
Acomptes sur résultat versés au cours de l'exercice» (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>4 256,40</b>	<b>14 210,86</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 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 net des 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 en vigueur à la date 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 devise à terme 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 provisions 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 leur valeur de marché en fonction du cours de compensation et leur valorisation équivaut au cours multiplié par la quantité, la quote-part de 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 leur valeur de marché en fonction du cours de compensation et leur valorisation équivaut à la traduction en équivalent sous-jacent de l'option.

#### Frais de gestion

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

#### Méthode de comptabilisation des intérêts

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

#### Politique de distribution

Le FCP capitalise l'intégralité des revenus et dividendes.

## 2 - Evolution de l'actif net

		EXERCICE 2016 / 2017	EXERCICE 2015 / 2016
<b>Actif net en début d'exercice</b>	+	3 219 716,52	3 969 479,66
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	21 897,38	18 619,27
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-169 123,25	-356 409,64
Plus-values réalisées sur instruments financiers	+	67 214,38	111 428,10
Moins-values réalisées sur instruments financiers	-	-25 052,77	-97 892,63
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+	299 915,23	121 427,90
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	0,00	-195 339,66
Frais de négociation	-	-5 767,04	-6 819,66
Différences de change	+ /-	-77 409,78	56 720,86
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	+ /-	413 442,52	-347 561,98
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>555 216,51</i>	<i>141 773,99</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1:</i>		<i>-141 773,99</i>	<i>-489 335,97</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	+/-	40 053,90	-67 088,76
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>-8 922,38</i>	<i>-48 976,28</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1:</i>		<i>48 976,28</i>	<i>-18 112,48</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	+/-	3 584,35	13 153,06
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>3 788 471,44</b>	<b>3 219 716,52</b>

## 3 - Compléments d'information

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

<b>Titres de créances</b>	
Bons du Trésor	765 000,00
Titres de créances négociables à court terme	590 000,00
<b>Hors-Bilan</b>	
Contrats à terme sur produits d'actions	1 723 174,83

### 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	1 355 000,00	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	379 558,85
<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	1 355 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	379 558,85	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	148 723,53	215 127,32	898 892,88
Comptes financiers	98 970,44	91 734,68	124 004,78
<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	247 091,54	313 111,55	1 060 681,74

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

#### Opérateurs débiteurs et autres créances

Achat à terme de devises (GBP)	148 723,53
Achat à terme de devises (JPY)	215 127,32
Achat à terme de devises (USD)	898 892,88
Coupons à recevoir en actions en EUR	1 127,95
Dépôt de Garantie Change à Terme	22 164,00
Compte d'attente	926,32

#### Opérateurs créditeurs et autres dettes

Fonds à livrer sur Achats à Terme de devises (EUR)	1 286 246,96
Répartition périodique des frais	11 479,35

### 3.6 - Capitaux propres

Nombres de titres	
émis pendant l'exercice	93
rachetés pendant l'exercice	698
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)	44 110,64
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
(1) Commission versée intégralement à la Société de Gestion	

frais de gestion variables (commission de performance)	
Néant	

### 3.8 - Engagements reçus et donnés

Néant
-------

### 3.9 - Autres informations

Titres reçus en garantie et non inscrits en portefeuille titres		
Néant		

Titres donnés en garantie et maintenus en portefeuille titres		
Code - Libellé	Quantité	Valeur boursières
FR0124257272 BTF 12/07/2017	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 2016 / 2017	EXERCICE 2015 / 2016
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	4 256,40	14 210,86
<b>Total</b>	<b>4 256,40</b>	<b>14 210,86</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	4 256,40	14 210,86
<b>Total</b>	<b>4 256,40</b>	<b>14 210,86</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 2016 / 2017	EXERCICE 2015 / 2016
<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	331 413,75	-58 766,16
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>331 413,75</b>	<b>-58 766,16</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	331 413,75	-58 766,16
<b>Total</b>	<b>331 413,75</b>	<b>-58 766,16</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 (*)
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
30/06/2017	3 788 471,44	14 587	259,71	-	-	-	23,01

(\*) 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.



## DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 30 JUIN 2017

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOURSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
PORTEFEUILLE						
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES						
ACTIONS ORDINAIRES						
BE0003470755-000 SOLVAY SA	EUR	107	12 572,50	0,33%		
CH0012214059-000 LAFARGEHOLCIM (PARIS)	EUR	673	33 831,71	0,89%		
FI0009000681-000 NOKIA (PARIS)	EUR	8794	47 197,40	1,25%		
FR0000045072-000 CT AGRICOLE SA	EUR	1697	23 902,25	0,63%		
FR0000051732-000 ATOS SE	EUR	142	17 451,80	0,46%		
FR0000073272-000 SAFRAN	EUR	472	37 873,28	1,00%		
FR0000120073-000 AIR LIQUIDE	EUR	585	63 297,00	1,67%		
FR0000120172-000 CARREFOUR	EUR	800	17 720,00	0,47%		
FR0000120271-000 TOTAL	EUR	3562	154 181,17	4,07%		
FR0000120321-000 L'OREAL	EUR	378	68 947,20	1,82%		
FR0000120404-000 ACCOR	EUR	293	12 026,19	0,32%		
FR0000120503-000 BOUYGUES	EUR	300	11 076,00	0,29%		
FR0000120578-000 SANOFI	EUR	1743	145 993,68	3,85%		
FR0000120628-000 AXA	EUR	2904	69 550,80	1,84%		
FR0000120644-000 DANONE	EUR	889	58 505,09	1,54%		
FR0000120693-000 PERNOD-RICARD	EUR	322	37 754,50	1,00%		
FR0000121014-000 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	419	91 467,70	2,41%		
FR0000121220-000 SODEXHO ALLIANCE	EUR	139	15 734,80	0,42%		
FR0000121261-000 MICHELIN	EUR	275	32 010,00	0,84%		
FR0000121485-000 KERING	EUR	114	33 994,80	0,90%		
FR0000121501-000 PEUGEOT S.A.	EUR	733	12 801,85	0,34%		
FR0000121667-000 ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	313	34 868,20	0,92%		
FR0000121972-000 SCHNEIDER ELECTRIC S.A	EUR	789	53 076,03	1,40%		
FR0000124141-000 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	693	12 820,50	0,34%		
FR0000124711-000 UNIBAIL-RODAMCO	EUR	150	33 097,50	0,87%		
FR0000125007-000 SAINT-GOBAIN	EUR	754	35 272,12	0,93%		
FR0000125338-000 CAP-GEMINI	EUR	247	22 348,56	0,59%		
FR0000125486-000 VINCI	EUR	794	59 335,62	1,57%		
FR0000127771-000 VIVENDI	EUR	1457	28 396,93	0,75%		
FR0000130577-000 PUBLICIS GROUPE SA	EUR	307	20 050,17	0,53%		
FR0000130809-000 SOCIETE GENERALE	EUR	1154	54 364,94	1,44%		
FR0000131104-000 BNP PARIBAS	EUR	1681	106 003,86	2,80%		
FR0000131906-000 RENAULT	EUR	268	21 239,00	0,56%		
FR0000133308-000 ORANGE	EUR	2948	40 947,72	1,08%		
FR0010208488-000 ENGIE	EUR	2391	31 597,07	0,83%		
FR0010307819-000 LEGRAND PROMESSE	EUR	403	24 683,75	0,65%		
FR0013176526-000 VALEO	EUR	360	21 236,40	0,56%		
GB00BDSFG982-000 TECHNIPFCM (PARIS)	EUR	705	16 740,23	0,44%		
LU1598757687-000 ARCELORMITTAL REGR.	EUR	1003	19 919,58	0,53%		
NL0000235190-000 AIRBUS SE	EUR	872	62 784,00	1,66%		
BONS DE SOUSCRIPTION						
FR0013255023-000 DO PUBLICIS 2017	EUR	307	0,00	0,00%		
FR0013256864-000 DO CARREFOUR 2017	EUR	800	0,00	0,00%		
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES			1 696 671,90	44,79%		
TITRES DE CREANCES						
BONS DU TRESOR						
FR0124095359-000 BTF ECH 05/07/2017	EUR	140000	140 000,00	3,70%		
FR0124257272-265 BTF ECH 12/07/2017	EUR	150000	150 000,00	3,96%		
FR0124257280-000 BTF ECH 27/09/2017	EUR	350000	350 000,00	9,24%		
FR0124257298-000 BTF ECH 26/07/2017	EUR	95000	95 000,00	2,51%		
FR0124257330-000 BTF ECH 23/08/2017	EUR	30000	30 000,00	0,79%		
TCN COURT TERME						
FR0124332497-000 NEU CP ROQUETTES F ECH 18/07/2017	EUR	100000	100 000,00	2,64%		
FR0124390800-000 NEU CP PALATINE 24/07/2017	EUR	150000	150 000,00	3,96%		
FR0124393531-000 NEU CP CDT MUN PARIS 08/09/2017	EUR	10000	10 000,00	0,26%		
FR0124402613-000 NEU CP BP RIVES 2 PARIS 30/08/2017	EUR	180000	180 000,00	4,75%		
FR0124426091-000 NEU CP CMUT OCEAN 01/09/2017	EUR	150000	150 000,00	3,96%		
TITRES DE CREANCES			1 355 000,00	35,77%		

DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 30 JUIN 2017

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOURSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
TITRES OPCVM						
OPCVM EUROPEEN COORDONNE						
FR0000428732-000 HSBC MICROCAPS EURO C 3DEC	EUR	2750	368 005,00	9,71%		
			368 005,00	9,71%		
TITRES OPCVM						
ENGAGEMENTS HORS BILAN						
FUTURES SUR INDICES						
FU9FTSE09172-000 FOOTSEE 15/09/2017	GBP	3			247 091,54	6,52%
FUCAC4009175-000 CAC 15/09/2017	EUR	2			102 290,00	2,70%
FUNIKKE09171-000 NIKKEI 07/09/2017	JPY	4			313 111,55	8,26%
FUSP50009170-000 S&P 14/09/2017	USD	2			1 060 681,74	28,00%
					1 723 174,82	45,48%
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>			<b>3 419 676,90</b>	<b>90,27%</b>	<b>1 723 174,82</b>	<b>45,48%</b>
LIQUIDITES						
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES						
4111 - ACHATS A TERME DE DEVISES	GBP	131000	148 723,53	3,93%		
4111 - ACHATS A TERME DE DEVISES	USD	1030000	898 892,88	23,73%		
4111 - ACHATS A TERME DE DEVISES	JPY	27500000	215 127,32	5,68%		
413 - COUPONS A RECEVOIR	EUR		1 127,95	0,03%		
416 - DEPOTS DE GARANTIE	EUR		22 164,00	0,59%		
47 - COMPTES TRANSIT. ET D'ATTENTE	EUR		926,32	0,02%		
			1 286 962,00	33,97%		
OPERATEURS DEBITEURS & AUTRES CREANCES						
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES						
4012 - FONDS A LIVRER ACH. TERME DEV	EUR		-1 286 246,96	-33,95%		
488 - REPARTITION PERIODIQUE FRAIS	EUR		-11 479,35	-0,30%		
			-1 297 726,31	-34,25%		
OPERATEURS CREDITEURS & AUTRES DETTES						
DISPONIBILITES						
51 - BANQUES, ORGANISMES ET ETABL.FI	EUR		64 848,95	1,71%		
51 - BANQUES, ORGANISMES ET ETABL.FI	GBP	87027,68	98 970,44	2,61%		
51 - BANQUES, ORGANISMES ET ETABL.FI	USD	141514,25	124 004,78	3,27%		
51 - BANQUES, ORGANISMES ET ETABL.FI	JPY	11719105,28	91 734,68	2,42%		
			379 558,85	10,02%		
<b>TOTAL LIQUIDITES</b>			<b>368 794,54</b>	<b>9,73%</b>		
<b>ACTIF NET</b>			<b>3 788 471,44</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 723 174,82</b>	<b>45,48%</b>
<b>NOMBRE DE PARTS</b>			<b>14 587</b>			
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			<b>259,71</b>			