

# RAPPORT ANNUEL

# **STRATEGIE MONDE**

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :  
GRESHAM Asset Management

20, rue de la Baume  
75008 Paris

---

## **Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 30 décembre 2016

## STRATEGIE MONDE

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion : GRESHAM Asset Management

20, rue de la Baume  
75008 Paris

---

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 30 décembre 2016

---

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

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

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

### 1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

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

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

## 2. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

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

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

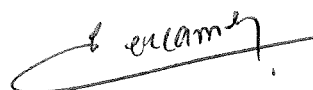
## 3. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

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

Neuilly-sur-Seine, le 21 février 2017

Le Commissaire aux Comptes  
Deloitte & Associés



Jean-Pierre VERCAMER

# Stratégie Monde

## (Fonds Commun de placement)

Rapport annuel

(31 décembre 2015 - 30 décembre 2016)

## Environnement économique et financier



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

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

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

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

### Le marché des taux d'intérêt

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

### Le marché des actions

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

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

### Le marché des devises

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

### Le marché des matières premières

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

# Rapport de gestion

## Changement intervenu au cours de l'exercice

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

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

## Changement à venir au cours du prochain exercice

Aucun.

## Classification

Diversifié.

## Rappel de la stratégie d'investissement

Pour atteindre son objectif de gestion, l'équipe de gestion détermine une allocation entre actions, obligations et instruments du marché monétaire qui peut s'éloigner des proportions de l'indice. Elle procède ensuite à une allocation géographique, sectorielle et/ou thématique et au choix des supports correspondants. Ces décisions sont prises en fonction de ses anticipations de marchés, de données financières et de risques.

Le fonds peut être investi jusqu'à 100% de son actif en OPCVM français ou européens agréés conformément à la directive 2009/65/CE et OPC autorisés à la commercialisation en France et jusqu'à 30% de son actif en OPC français non conformes répondant aux 4 critères de l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier. Il peut également détenir directement des titres vifs: actions, titres de créances et instruments du marché monétaire.

La part des investissements en OPCVM obligataires et en produits de taux sera comprise entre 0% et 100% de l'actif total du fonds. L'exposition au marché actions est comprise entre 50% et 90% de l'actif total du portefeuille.

Le fonds peut être exposé dans la limite de 10% de son actif à chacune des catégories suivantes : obligations dont la notation de crédit est dite spéculative, aux actions des pays émergents et aux actions de petite capitalisation.

La sensibilité du portefeuille, indicateur qui mesure l'impact de la variation des taux d'intérêt sur la performance, est comprise entre 0 et 6. La volatilité du fonds sera généralement comprise entre 8% et 12%, et son maximum est fixé à 15% dans des conditions normales de marché. Des instruments financiers à terme ou des acquisitions et cessions temporaires de titres peuvent être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition sur les taux, les actions et les devises.

L'investisseur a la faculté d'obtenir le remboursement de ses parts sur demande. Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour à 10 heures (ou le prochain jour de calcul de la valeur liquidative si celle-ci ne peut être calculée) et sont effectués sur la valeur liquidative du prochain jour ouvré.

Stratégie Monde est un OPCVM de capitalisation. Il pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leurs apports dans moins de cinq ans.

## Politique de gestion

L'objectif de gestion est d'obtenir sur le long terme (5 ans minimum) une performance supérieure à celle de l'indice de référence composé à 30% de taux (15% Markit iBoxx Liquid Corporates 100 Euro + 15% EMTS 7-10) et 70% d'actions (35% MSCI World Dividendes Nets Réinvestis converti en euros + 35% MSCI EMU Dividendes Nets Réinvestis en euros) minorée des frais de gestion, avec une volatilité inférieure à 15% dans des conditions normales de marché. L'indice de référence est rebalancé mensuellement.

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

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

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

Au 30 décembre 2016, l'exposition totale au risque action représentait 67.41% de l'actif net. L'exposition totale au risque obligataire représentait 25.17% de l'actif net.

Au 30 décembre 2016, la sensibilité de Stratégie Monde était de 1.63%.

Les instruments émis ou gérés par la société de gestion représentent 42,80% de l'actif net au 30 décembre 2016.

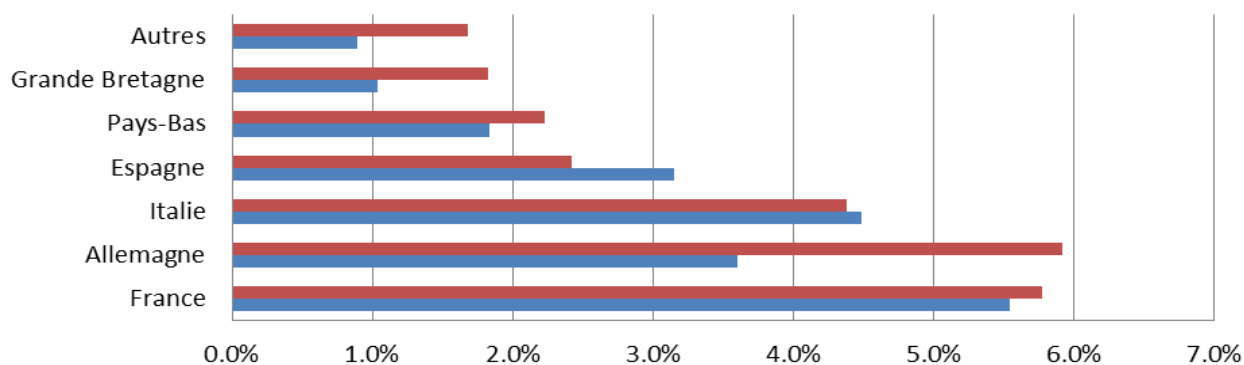
L'exposition action de Stratégie Monde est restée proche de 70% pendant le premier semestre, puis maintenue légèrement inférieure au benchmark jusqu'à la fin de l'exercice. D'un point de vue géographique, les surpondérations sont essentiellement sur la Zone Euro et sur le Japon. Les Etats Unis sont quant à eux significativement sous exposés. Une exposition aux valeurs de consommation discrétionnaire a été ajoutée pendant le deuxième trimestre. Sous l'angle sectoriel, ce sont les secteurs technologiques, le secteur des telecom et le secteur.

Du 31 décembre 2015 au 30 décembre 2016 la valeur liquidative publiée de Stratégie Monde est passée de € 1203.76 à € 1254.76, soit une hausse de 4.24%, sur cette même période, la performance de l'indice Composite 35% MSCI World (div net reinv) + 35% (MSCI EMU (div net reinv) + 15% Markit Iboxx Liquid Corp 100 + 15% EMTS 7-10 a été de 6.58%.

Performances au 30/12/2016	Stratégie Monde	Composite 35% MSCI World (div net reinv) + 35% (MSCI EMU (div net reinv) + 15% Markit Iboxx Liquid Corp 100 + 15% EMTS 7-10
Depuis le 31/12/2015	4.24%	6.58%
Depuis le 31/12/2014	11.06%	14.69%

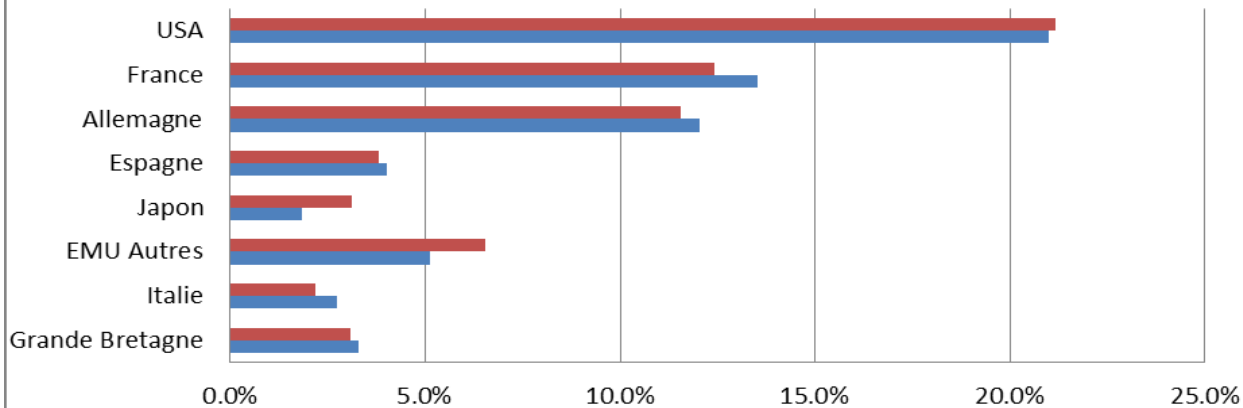
*La performance sur la période considérée ne préjuge pas des performances futures*

### Répartition Géographique Partie Obligations (au 30/12/2016)

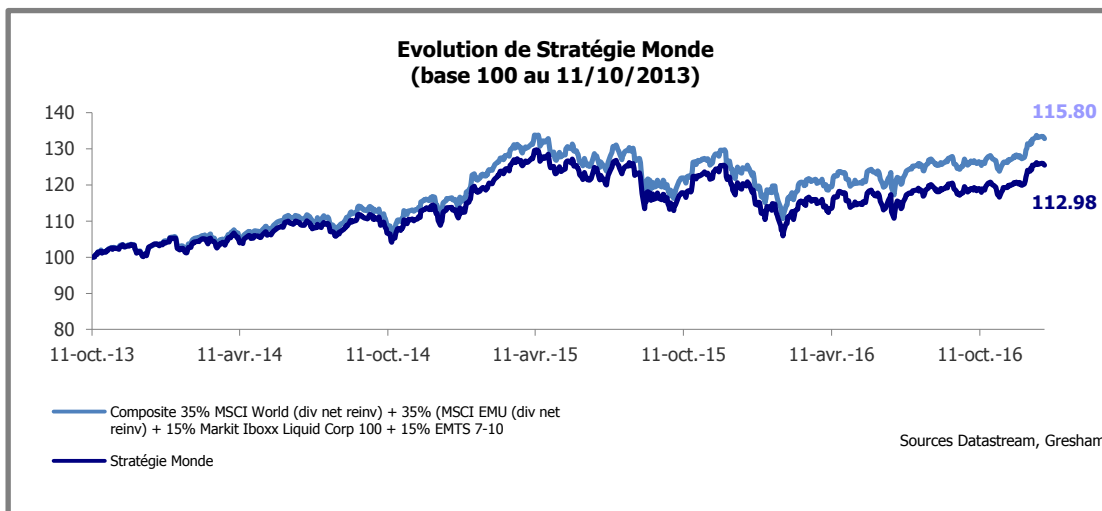
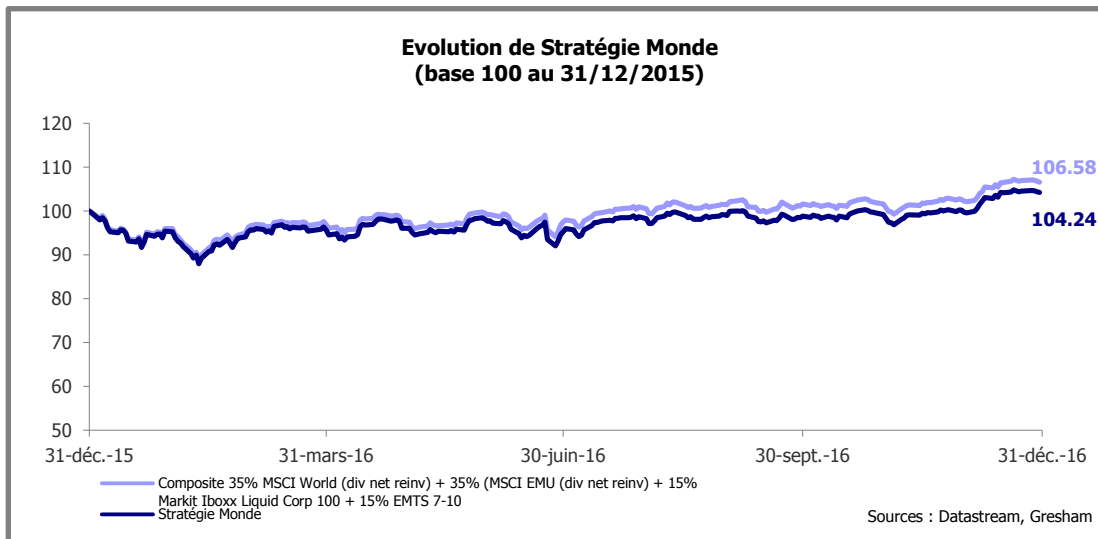


	France	Allemagne	Italie	Espagne	Pays-Bas	Grande Bretagne	Autres
■ Indice	5.8%	5.9%	4.4%	2.4%	2.2%	1.8%	1.7%
■ Stratégie Monde	5.5%	3.6%	4.5%	3.2%	1.8%	1.0%	0.9%

### Répartition Géographique Partie Actions (au 30/12/2016)



	Grande Bretagne	Italie	EMU Autres	Japon	Espagne	Allemagne	France	USA
■ Indice	3.1%	2.2%	6.6%	3.1%	3.8%	11.6%	12.4%	21.2%
■ Stratégie Monde	3.3%	2.7%	5.1%	1.9%	4.0%	12.0%	13.5%	21.0%



*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	112 350 674.10
Montants des cessions	121 379 150.09

### 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 Legal & General Asset Management pour le compte de clients, cette obligation se traduit par une obligation de "meilleure sélection" des intermédiaires et contreparties.

Les critères retenus par GRESHAM Asset Management sont les suivants :

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

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

### Méthode choisie pour mesurer le risque global

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

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

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

### Frais d'intermédiations

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

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

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

### Politique de rémunération (disponible sur [www.gresham.fr](http://www.gresham.fr)) :

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

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

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

## Bilan au 30 décembre 2016 en euro

### Actif

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Immobilisations nettes</b>		
<b>Instruments financiers</b>		
<b>Titres de créances</b>		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	18 970 000,00	28 989 919,70
<b>Organismes de placement collectif</b>		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	86 548 727,86	81 493 791,43
<b>Créances</b>		
Opérations de change à terme de devises	6 885 290,14	8 936 202,63
Autres	8 262,88	0,00
<b>Comptes financiers</b>		
Comptes à vue	8 257 980,66	5 049 169,50
<b>Total de l'actif</b>	<b>120 670 261,54</b>	<b>124 469 083,26</b>

### Passif

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	114 009 533,58	114 507 064,88
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)	69 078,45	1 446 840,20
Résultat de l'exercice (a,b)	-478 957,07	-548 063,36
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>113 599 654,96</b>	<b>115 405 841,72</b>
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Dettes</b>		
Opérations de change à terme de devises	6 855 702,95	8 812 185,07
Autres	214 903,63	251 056,47
<b>Total du passif</b>	<b>120 670 261,54</b>	<b>124 469 083,26</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

### Hors-bilan

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Opération de couverture</b>		
<b>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
Vente de 6 contrats échéance mars 2017 sur EUREX/FDAX à 11 465,00	1 719 750,00	-
<b>Autres opérations</b>		
<b>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
Achat de 447 contrats échéance mars 2017 sur EUREX/STOXX à 3 277,00	14 648 190,00	-
Achat de 6 contrats échéance mars 2017 sur MONEP / FCE à 4 859,00	291 540,00	-
Achat de 12 contrats échéance mars 2017 sur MILAN/FTSE MIB à 19 205,00	1 152 300,00	-
Achat de 40 contrats échéance mars 2017 sur CME/E MINI SP500 à 2 236,20	4 242 861,21	-
Achat de 547 contrats échéance mars 2016 sur EUREX/STOXX à 3 282,00	-	17 952 540,00
Achat de 6 contrats échéance mars 2016 sur MONEP / FCE à 4 632,00	-	277 920,00
Achat de 4 contrats échéance mars 2016 sur MILAN/FTSE MIB à 21 442,00	-	428 840,00
Achat de 7 contrats échéance mars 2016 sur MADRID/IBEX à 9 526,30	-	666 841,00
Achat de 40 contrats échéance mars 2016 sur CME/E MINI SP500 à 2 035,40	-	3 739 138,42
Achat de 41 contrats échéance mars 2016 sur SIMEX/NIKKEI à 18 870,00	-	2 951 361,87
<b>Autres engagements</b>	Néant	Néant

## Compte de résultat

	EXERCICE 2016	EXERCICE 2015
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur actions et valeurs assimilées	463 275,58	402 589,91
Produits sur titres de créances	-63 323,51	-18 393,60
<b>Total I</b>	<b>399 952,07</b>	<b>384 196,31</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur dettes financières	-158,76	-29,18
<b>Total II</b>	<b>-158,76</b>	<b>-29,18</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>399 793,31</b>	<b>384 167,13</b>
<i>Autres produits (III)</i>	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-887 089,44	-822 197,76
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-487 296,13</b>	<b>-438 030,63</b>
<i>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</i>	8 339,06	-110 032,73
Acomptes sur résultat versés au cours de l'exercice» (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-478 957,07</b>	<b>-548 063,36</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 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,

TCN supérieurs à trois mois : au taux de marché.

#### 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.

#### 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.

#### Différence de change

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

#### 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 1,44 % (TTC) par an sur actif net diminué du taux de FDG des OPC sous jacent.

#### Méthode de comptabilisation des intérêts

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

#### Politique de distribution

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

## 2 - Evolution de l'actif net

		EXERCICE 2016	EXERCICE 2015
<b>Actif net en début d'exercice</b>	+	115 405 841,72	65 500 145,19
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	9 599 918,67	55 932 658,47
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-15 423 020,23	-9 529 548,95
Plus-values réalisées sur instruments financiers	+	8 488,33	189 137,98
Moins-values réalisées sur instruments financiers	-	0,00	-1 562,62
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+	2 827 315,76	2 743 681,13
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-2 857 473,39	-2 154 852,23
Frais de négociation	-	-36 581,92	-89 754,40
Différences de change	+ /-	468 055,13	908 339,96
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	+ /-	4 056 814,05	2 489 859,58
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>10 096 976,36</i>	<i>6 040 162,31</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>		<i>-6 040 162,31</i>	<i>-3 550 302,73</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	+/-	37 592,97	-144 231,76
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>		<i>235 953,83</i>	<i>198 360,86</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>		<i>-198 360,86</i>	<i>-342 592,62</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	+/-	-487 296,13	-438 030,63
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>113 599 654,96</b>	<b>115 405 841,72</b>

## 3 - Compléments d'information

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

<b>Titres de créances</b>	
Bons du Trésor	6 730 000,00
Billets de Trésorerie	4 450 000,00
Certificats de Dépôt	7 790 000,00
<b>Hors-Bilan</b>	
<b>Opération de couverture</b>	
Contrats à terme sur produits d'actions	1 719 750,00
<b>Autres opérations</b>	
Contrats à terme sur produits d'actions	20 334 891,21

### 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	18 970 000,00	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	8 257 980,66
<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	18 970 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	8 257 980,66	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)

	JPY	USD
<b>Actif</b>		
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances	1 215 691,66	5 669 598,48
Comptes financiers	248 287,85	854 722,17
<b>Passif</b>		
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00
<b>Hors-Bilan</b>		
Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	4 242 861,21

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

#### Opérateurs débiteurs et autres créances

Achat à terme de devises (JPY)	1 215 691,66
Achat à terme de devises (USD)	5 669 598,48
Compte d'attente	8 262,88

#### Opérateurs créditeurs et autres dettes

Fonds à livrer sur Achats à Terme de devises (EUR)	6 855 702,95
Répartition périodique des frais	214 903,63

### 3.6 - Capitaux propres

Nombres de titres	
émis pendant l'exercice	7 948,0
rachetés pendant l'exercice	13 283,5
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)	887 089,44
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,8329
(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
FR0123934624 BTF ECH 11/01/2017	1 070 000	1 070 000,00
FR0123934640 BTF ECH 25/01/2017	3 480 000	3 480 000,00
<b>Total</b>		<b>4 550 000,00</b>

Instruments émis ou gérés par la société de gestion		
Code - Libellé	Quantité	Valeur boursières
FR0000016164 STRATEGIE INDICE EUROPE	64 800,71	15 346 752,15
FR0000016172 STRATEGIE RENDEMENT	10 363,03	5 331 986,20
FR0000435174 STRATEGIE INDICE JAPON	117,24	738 841,79
FR0000435182 STRATEGIE INDICE ALLEMAGNE	230,68	2 269 824,30
FR0000435190 STRATEGIE IND G-BRETAGNE	29,87	305 171,04
FR0000435208 STRATEGIE INDICE USA	651,73	10 560 815,40
FR0000435216 STRATEGIE CAC	120,40	753 643,80
FR0000442428 STRATEGIE TELECOM	1 517,66	1 727 218,49
FR0000442436 STRATEGIE TECHNO	1 539,95	1 624 462,46
FR0000973455 STRATEGIE ALIMENTATION	174,96	1 135 243,71
FR0000983561 STRATEGIE SANTE	2 822,41	504 138,87
FR0000983579 STRATEGIE INDICE OR	1 313,84	175 331,95
FR0007438429 STRATEGIE OBLIG 7/10	7 114,06	4 802 203,92
FR0011012368 ST.EUROACTIONS DIVIDENDES 2 DEC	3 880,00	985 326,00
FR0012709707 STRAT CONSOMMATION-LUXE & LOW COST	2 656,00	2 363 255,68
<b>Total</b>		<b>48 624 215,76</b>

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

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

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

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat	EXERCICE 2016	EXERCICE 2015
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-478 957,07	-548 063,36
<b>Total</b>	<b>-478 957,07</b>	<b>-548 063,36</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-478 957,07	-548 063,36
<b>Total</b>	<b>-478 957,07</b>	<b>-548 063,36</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	EXERCICE 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	69 078,45	1 446 840,20
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>69 078,45</b>	<b>1 446 840,20</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	69 078,45	1 446 840,20
<b>Total</b>	<b>69 078,45</b>	<b>1 446 840,20</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 (*)
11/10/2013	-	-	1 000,00	-	-	-	-
30/12/2013	14 975 971,49	14 443,6	1 036,85	-	-	-	0,50
31/12/2014	65 500 145,19	57 974,0	1 129,81	-	-	-	6,65
31/12/2015	115 405 841,72	95 870,4	1 203,76	-	-	-	9,37
30/12/2016	113 599 654,96	90 534,9	1 254,76	-	-	-	-4,52

(\*) La capitalisation unitaire à partir du 31/12/2015 est celle du résultat et des plus ou moins values nettes. Pour les exercices précédents, la capitalisation unitaire est uniquement celle du résultat.



**STRATEGIE MONDE  
(FCP)**

**DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 30 DECEMBRE 2016**

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOURSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
<b>PORTEFEUILLE</b>						
<b>BONS DU TRESOR</b>						
<b>BONS DU TRESOR</b>						
FR0123934624-000	BTF ECH 11/01/2017	EUR	20000	20 000,00	0,02%	
FR0123934624-265	BTF ECH 11/01/2017	EUR	1070000	1 070 000,00	0,94%	
FR0123934640-265	BTF ECH 25/01/2017	EUR	3480000	3 480 000,00	3,06%	
FR0123934665-000	BTF ECH 08/02/2017	EUR	530000	530 000,00	0,47%	
FR0123934681-000	BTF ECH 22/02/2017	EUR	1580000	1 580 000,00	1,39%	
FR0123934707-000	BTF ECH 08/03/2017	EUR	50000	50 000,00	0,04%	
<b>BONS DU TRESOR</b>				<b>6 730 000,00</b>	<b>5,92%</b>	
<b>BILLETS DE TRESORERIE</b>						
<b>EURO COMMERCIAL PAPER</b>						
XS1508671424-000	ECP VOLKSWAGEN LEAS ECH 23/01/2017	EUR	2200000	2 200 000,00	1,94%	
XS1520717106-000	ECP TENNET GROUP ECH 02/02/2017	EUR	2250000	2 250 000,00	1,98%	
<b>BILLETS DE TRESORERIE</b>				<b>4 450 000,00</b>	<b>3,92%</b>	
<b>CERTIFICATS DE DEPOT + BISF</b>						
<b>CERTIFICATS DE DEPOT</b>						
FR0123579809-000	CD LCL ECH 20/01/2017	EUR	1700000	1 700 000,00	1,50%	
FR0123977896-000	CD BPCE ECH 03/01/2017	EUR	1110000	1 110 000,00	0,98%	
FR0124070485-000	CD CDIT MUN DE PARIS ECH 08/03/2017	EUR	2350000	2 350 000,00	2,07%	
FR0124095896-000	CD BQUE PALATINE ECH 24/02/2017	EUR	1900000	1 900 000,00	1,67%	
FR0124097561-000	CD CMUT OCEAN ECH 02/03/2017	EUR	730000	730 000,00	0,64%	
<b>CERTIFICATS DE DEPOT + BISF</b>				<b>7 790 000,00</b>	<b>6,86%</b>	
<b>TITRES OPCVM</b>						
<b>OPCVM EUROPEEN COORDONNE</b>						
FR0000016164-000	STRATEGIE INDICE EUROPE	EUR	64800,71	15 346 752,15	13,51%	
FR0000016172-000	STRATEGIE RENDEMENT	EUR	10363,03	5 331 986,20	4,69%	
FR0000435174-000	STRATEGIE INDICE JAPON	EUR	117,24	738 841,79	0,65%	
FR0000435182-000	STRATEGIE INDICE ALLEMAGNE	EUR	230,68	2 269 824,30	2,00%	
FR0000435190-000	STRATEGIE IND G-BRETAGNE	EUR	29,87	305 171,04	0,27%	
FR0000435208-000	STRATEGIE INDICE USA	EUR	651,73	10 560 815,40	9,30%	
FR0000435216-000	STRATEGIE CAC	EUR	120,4	753 643,80	0,66%	
FR0000442428-000	STRATEGIE TELECOM	EUR	1517,66	1 727 218,49	1,52%	
FR0000442436-000	STRATEGIE TECHNO	EUR	1539,95	1 624 462,46	1,43%	
FR0000973455-000	STRATEGIE ALIMENTATION	EUR	174,96	1 135 243,71	1,00%	
FR0000983561-000	STRATEGIE SANTE	EUR	2822,41	504 138,87	0,44%	
FR0000983579-000	STRATEGIE INDICE OR	EUR	1313,84	175 331,95	0,15%	
FR0007438429-000	STRATEGIE OBLIG 7/10	EUR	7114,06	4 802 203,92	4,23%	
FR0011012368-000	ST.EUROACTIONS DIVIDENDES 2 DEC	EUR	3880	985 326,00	0,87%	
FR0012709707-000	STRAT CONSOMMATION-LUXE & LOW CC	EUR	2656	2 363 255,68	2,08%	
<b>ETF (OBLIGATIONS)</b>						
IE0032523478-000	ETF ISHARE EUR.CORP.BD	EUR	50000	6 764 500,00	5,95%	
LU1287023185-000	LY.U.ETF EU.7-10Y INV.G.DR	EUR	68450	11 689 206,50	10,29%	
<b>ETF (ACTIONS)</b>						
FR0010315770-000	LYX.UC.ETF MSCI WORL.D-EUR	EUR	54516	8 966 791,68	7,89%	
IE00B02KXL92-000	ISHARES EUROSTOXX MID	EUR	132500	6 858 200,00	6,04%	
IE00BKWQ0G16-000	SPDR MSCI EUR. FINANC. UCITS ETF	EUR	54014	2 769 837,92	2,44%	
LU0533032008-000	LYX.UC ETF MSCI WORLD CONSUMER	EUR	3800	875 976,00	0,77%	
<b>TITRES OPCVM</b>				<b>86 548 727,86</b>	<b>76,19%</b>	
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>						
<b>FUTURES SUR INDICES</b>						
FU9EDAX03170-000	DAX 17/03/2017	EUR	-6			-1 719 750,00 -1,51%
FUCAC4003178-000	CAC 17/03/2017	EUR	6			291 540,00 0,26%
FUITMIB03177-000	FTSE MIB INDEX FUT 17/03/2017	EUR	12			1 152 300,00 1,01%
FUMINSP03179-000	E MINI S&P 17/03/2017	USD	40			4 242 861,21 3,73%
FUSTOXX03175-000	STOXX 17/03/2017	EUR	447			14 648 190,00 12,89%
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>						<b>18 615 141,21 16,39%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>				<b>105 518 727,86</b>	<b>92,89%</b>	<b>18 615 141,21 16,39%</b>

**DETAIL DU PORTEFEUILLE EN EURO AU 30 DECEMBRE 2016**

CODE ISIN - DOSSIER TITRE - LIBELLE	DEV	QTE	VALEUR BOURSIERE	% AN	HORS BILAN	% HB
<b>LIQUIDITES</b>						
<b>OPERATEURS DEBITEURS &amp; AUTRES CREANCES</b>						
4111 - ACHATS A TERME DE DEVISES	USD	6 000 000	5 669 598,48	4,99%		
4111 - ACHATS A TERME DE DEVISES	JPY	150 000 000	1 215 691,66	1,07%		
47 - COMPTES TRANSIT. ET D'ATTENTE	EUR		8 262,88	0,01%		
<b>OPERATEURS DEBITEURS &amp; AUTRES CREANCES</b>			<b>6 893 553,02</b>	<b>6,07%</b>		
<b>OPERATEURS CREDITEURS &amp; AUTRES DETTES</b>						
4012 - FONDS A LIVRER ACH.TERME DEV	EUR		-6 855 702,95	-6,03%		
488 - REPARTITION PERIODIQUE FRAIS	EUR		-214 903,63	-0,19%		
<b>OPERATEURS CREDITEURS &amp; AUTRES DETTES</b>			<b>-7 070 606,58</b>	<b>-6,22%</b>		
<b>DISPONIBILITES</b>						
51 - BANQUES,ORGANISMES ET ETABL.FI	EUR		7 154 970,64	6,30%		
51 - BANQUES,ORGANISMES ET ETABL.FI	USD	900 962,64	854 722,17	0,75%		
51 - BANQUES,ORGANISMES ET ETABL.FI	JPY	30 638 721,00	248 287,85	0,22%		
<b>DISPONIBILITES</b>			<b>8 257 980,66</b>	<b>7,27%</b>		
<b>TOTAL LIQUIDITES</b>			<b>8 080 927,10</b>	<b>7,11%</b>		
<b>ACTIF NET</b>			<b>113 599 654,96</b>	<b>100,00%</b>	<b>18 615 141,21</b>	<b>16,39%</b>
<b>NOMBRE DE PARTS</b>			<b>90 534,9</b>			
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			<b>1 254,76</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 MONDE est investi à plus de 25% en créances ou produits assimilés.