

Stratégie CAC
(Fonds Commun de Placement)
Rapport semestriel
(30 septembre 2016 - 31 mars 2017)



Environnement économique et financier

A la fin du premier trimestre, l'économie mondiale est sur une tendance de croissance moyenne au sens intermédiaire. En effet, elle peine à renouer avec le rythme qu'elle a connu pré 2008 mais les mesures de soutien monétaire et la prudence des agents économiques la maintiennent légèrement supérieure à 3% annuels.

Aux États Unis, les indicateurs avancés se maintiennent sur des niveaux très élevés. La consommation marque légèrement le pas mais l'investissement demeure dynamique. Le taux de chômage continue de baisser significativement sans engendrer de tensions importantes sur les salaires et les prix. L'inflation approchant les 2%, la Réserve Fédérale devrait augmenter les taux à trois ou quatre reprises en 2017 pour normaliser sa politique monétaire au regard du contexte économique.

En Zone Euro, la situation s'améliore mais encore de manière extrêmement graduelle. Les indicateurs avancés tant dans le secteur productif que dans le secteur de la consommation ménages sont clairement sur une tendance haussière.

L'inflation augmente de manière modérée et la Banque Centrale Européenne a décidé de réduire de manière son plan d'achat d'actifs à compter du 1^{er} avril 2017.

Dans la zone, les principaux risques demeurent d'ordre politique avec l'approche des élections présidentielles françaises, les élections allemandes au troisième trimestre et italiennes au début de l'année 2018.

Sur le continent asiatique, et plus précisément au Japon, la consommation semble toujours assez peu dynamique, mais le secteur manufacturier est en réel rebond sous l'effet d'une demande extérieure en provenance du continent asiatique extrêmement robuste. Au pays du soleil levant, le chômage atteint de nouveaux plus avec un taux proche de 3%.

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

Entre une croissance positive et une inflation en hausse d'un côté et le risque politique essentiellement européen de l'autre, les taux d'intérêt sont plutôt sur tendance haussière assez discontinue. Il n'en reste pas moins que les 10 ans allemands finissent le trimestre à 0.33% soit 10 point de bas de plus qu'à la fin de l'année 2016. Les spreads intra UEM subissent l'approche des échéances électorales et la montée du risque populiste et ont plutôt tendance à s'élargir en ce début d'année. Sur le marché du crédit, on assiste à une réduction des primes de risque notamment sur le secteur bancaire.

Les performances du marché obligataire s'établissent à -1.5% pour le secteur souverain Zone Euro (Iboxx Souverain) et à + 0.26% pour le marché des obligations privées (Iboxx Corporate Euro).

Les marchés actions

Depuis l'élection de Donald Trump, les marchés financiers se sont mis à anticiper une amélioration des conditions économiques, par la dépense publique, ainsi qu'une politique fiscale américaine favorable aux entreprises. Les marchés d'actions sont donc en nette hausse en monnaie locale depuis le début de l'année avec des performances de près de 12% pour les indices émergents et les actions espagnoles mais 2.80% pour l'indice Footsie 100 qui souffre des craintes sur les impacts du Brexit et -1.23% pour le Nikkei 225 qui ne trouve pas de dynamique alors que le yen a tendance à se renforcer.

Le marché des devises

Peu de mouvement sur le marché des devises depuis le début de l'année mais une légère tendance à la baisse de l'euro contre les autres devises à l'approche de l'élection présidentielle française. Ainsi, depuis le début de l'année, l'euro perd 0.80% par rapport à la livre sterling, 3% par rapport au yen mais se renforce par rapport au dollar.

Le marché des matières premières

Le marché du pétrole connaît encore beaucoup de volatilité et les barils de brut américain fluctuent entre 48\$ et 52\$ alors que l'accord sur la production de l'OPEP peine à montrer son efficacité et que les producteurs de pétrole de schiste américains ont abaissé leur point mort de production.

L'or est dans une tendance haussière dans un contexte de montée des risques politiques et franchit à nouveau le seuil des 1200 dollars l'once.

Rapport de gestion

Classification

Actions des pays de la zone euro.

Affectation des résultats

Distribution.

Objectif de gestion

La gestion du FCP est indicielle, l'objectif de gestion consiste à répliquer la performance de l'indice CAC plus fidèlement possible, minorée des frais de gestion.

Le FCP a pour objectif de maintenir l'écart de suivi entre l'évolution de sa valeur liquidative et celle de l'indice de référence à un niveau inférieur à 1 %, ou à 5 % de la volatilité de l'indice de référence.

Indicateur de référence

La performance du FCP est à comparer à la performance de l'indice CAC 40 (cours de clôture, dividende nets réinvestis). Cet indice est établi sur la base d'un échantillon de quarante valeurs du marché régulier d'Euronext Paris, choisies parmi les cent plus fortes capitalisations.

Cet indice est calculé tous les jours de bourse du marché français sur la base des cours de clôture de valeurs de l'échantillon, cotées au premier marché de la Bourse de Paris et est publié par Euronext SA.

Profil de risque

Votre argent sera investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas du marché.

L'investisseur est averti que la performance du FCP peut ne pas être conforme à ses objectifs et que le capital investi peut ne pas lui être totalement restitué.

Le FCP est classé "Actions de pays de la zone euro" et peut connaître une volatilité élevée en raison de son exposition proche de 100 % en actions sur lesquelles les variations de cours peuvent être importantes. Une baisse des actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Le FCP étant indiciel, le porteur est exposé au risque lié à l'indice CAC 40.

La valeur liquidative du FCP peut connaître une volatilité induite par l'exposition d'une large part de l'actif sur les marchés Actions de la zone euro. A tout instant, l'exposition au marché Actions sera proche de 100 % pour réaliser l'objectif de gestion.

En cas de dégradation de la qualité des émetteurs des titres de créance et du marché monétaire, la valeur de ces titres peut baisser. En cas de défaut de l'émetteur, la valeur de ces titres peut être nulle. Pour le FCP, le risque est réduit du fait de la mise en place de règles de notation et de dispersion des signatures.

Le FCP n'offrant pas de garantie, il suit les variations de marché des instruments entrant dans la composition du portefeuille, facteurs pouvant le conduire à ne pas restituer le capital investi initialement. Les variations de valeur du marché peuvent être mesurées par la volatilité.

La volatilité est un indicateur permettant de quantifier l'amplitude moyenne des performances d'un OPCVM à travers l'observation de ses performances passées. Ainsi, et à titre d'exemple, la volatilité d'un portefeuille Monétaire est accessoire, et inférieure à celle d'un portefeuille Obligataire, qui présente lui-même une volatilité inférieure à celle d'un portefeuille Actions de la zone euro, lui-même moins volatil qu'un portefeuille Actions Internationales. Cette notion de volatilité reflète le potentiel de performance du FCP tant à la hausse qu'à la baisse. Ainsi, plus sa volatilité est importante, plus sa capacité à générer de la performance est élevée, au prix d'un risque de perte également plus élevé. Cette volatilité peut être décomposée par facteurs de risque. Ces facteurs sont également des sources de valeur ajoutée, sur lesquelles le portefeuille investit dans le but de générer de la performance.

Modifications intervenues au cours du semestre

Aucunes.

Modifications à intervenir au cours du prochain semestre

Aucunes.

Politique de gestion

Au 31 mars 2017, l'exposition totale au risque action représentait 100.10% de l'actif net.

La proportion d'investissement en titres et droits éligibles au PEA est de 89.88% au 31 mars 2017.

La Sicav Sécuri-Taux, OPCVM monétaire du Groupe Legal & General, est régulièrement utilisée pour la gestion de la trésorerie. Le FCP ne détient aucun instrument émis ou géré par la société de gestion au 31 mars 2017.

Du 30 septembre 2016 au 31 mars 2017, la valeur liquidative publiée de Stratégie CAC est passée de € 5 848.20 à € 6 589.88. Compte tenu du coupon de 126.96 détaché le 13 octobre 2016 la performance de Stratégie CAC est de 15.21%. Dans le même temps, l'indice CAC 40 (div net réinv) a enregistré une hausse de 15.63%.

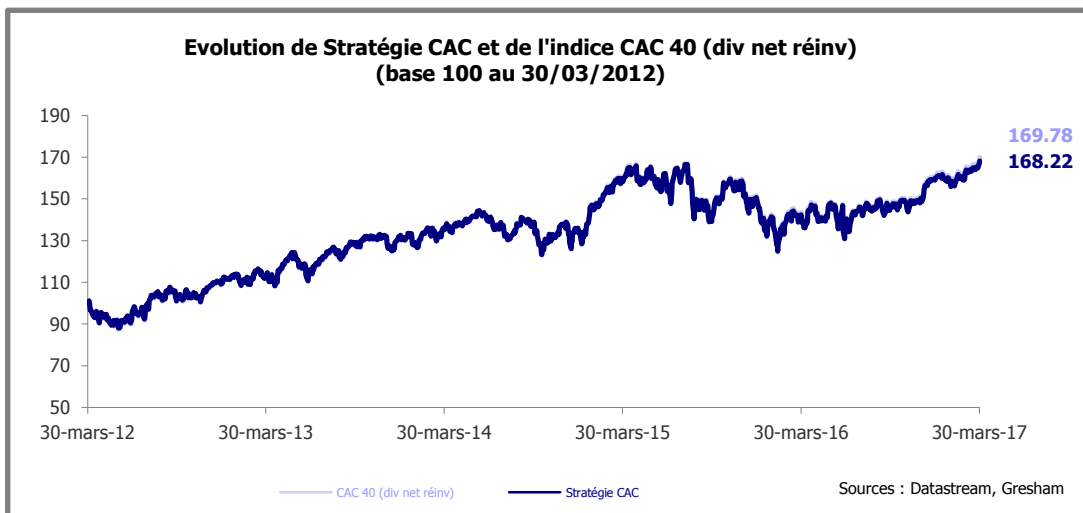
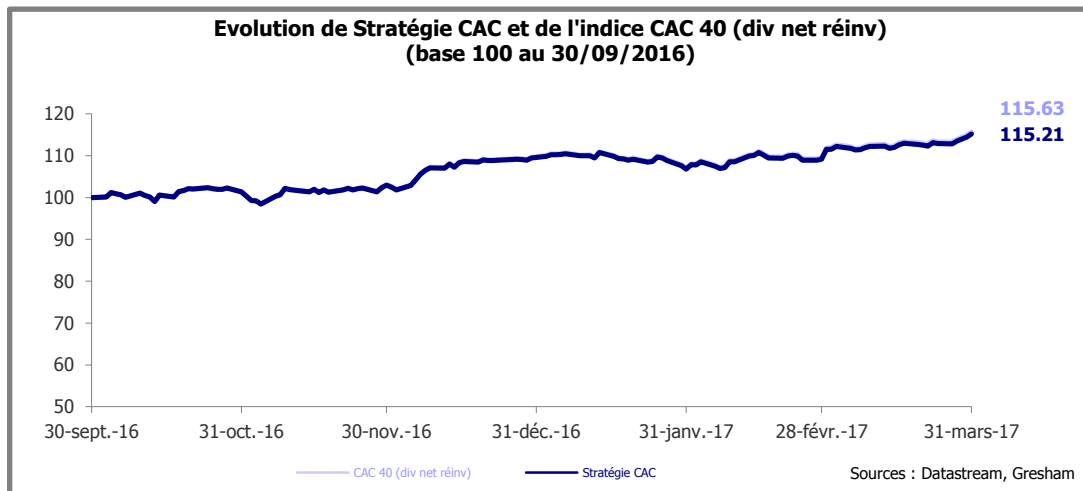
L'indice français affiche une très belle performance sur le semestre, porté par la valorisation relative attractive de l'indice et par des publications de résultats encourageantes.

Le sous-secteur financier a porté la performance de l'indice avec les valeurs de consommation discrétionnaire. En revanche, les valeurs de services publics et d'immobilier ont pénalisé la performance de fonds. La volatilité de l'indice français a légèrement augmenté fin mars avec l'approche des élections françaises, génératrices d'inquiétudes pour les investisseurs internationaux.

Le portefeuille actions a suivi la composition de l'indice de référence tout au long de la période.

Performances au 31/03/2017	Stratégie CAC	CAC 40 (div net réinv)
Depuis le 31/03/2016	19.70%	19.85%
Depuis le 31/03/2015	6.37%	6.82%

*La performance sur la période considérée ne préjuge pas des performances futures.
Sources : Datastream, Gresham*



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

STRATEGIE CAC

1° Eléments du patrimoine	Montant en euro
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R.214-1-1	86 894 877.27
b) Avoirs bancaires	823 199.65
c) Autres actif	5 203 102.14
d) Total des actifs détenus par les OPCVM	92 921 179.06
e) Passif	-267 428.86
f) La valeur nette d'inventaire	92 653 750.20
2° Nombre de part en circulation	
Part de distribution	14 060.00
3° Valeur nette d'inventaire	6 589.88

4° Portefeuille titres - répartition par zone

Classification	Zone	Montant	% actif Net	% du portefeuille
Instruments financiers	EEE	86 894 877.27	93.78%	94.47%
Autres actifs détenus par l'OPCVM	EEE	5 090 000.00	5.49%	5.53%
Liquidités		668 872.93	0.72%	-
		92 653 750.20	100.00%	100.00%

5° Mouvements intervenus dans la composition du portefeuille titres au cours de la période

	Montant
Montants des acquisitions	15 785 246.68
Montants des cessions	18 414 817.82

6° Dividendes versés au cours de la période :

Date de détachement	Montant Net
13/10/2017	126.96