

Stratégie Dollar Court Terme
(Fonds Commun de placement)
Rapport semestriel
(30 décembre 2015 - 30 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 hésite 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

Classification

Monétaire à vocation internationale.

Affectation des résultats

Capitalisation.

Objectif de gestion

Ce fonds a pour objectif de réaliser une performance comparable à celle du marché interbancaire américain en US dollar minorée des frais de gestion.

Indicateur de référence

L'indice de référence est le taux moyen des Fonds Fédéraux américains "Effective Federal Fed Funds". C'est l'indicateur du taux moyen des échanges réalisés au jour le jour par les établissements financiers américains. Il est calculé par la Réserve Fédérale. La gestion du FCP est une gestion active; la performance du FCP pourra s'éloigner sensiblement de celle de l'indicateur de référence.

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.

- Risque de perte en capital :

Le FCP n'offrant pas de garantie, il suit les variations de marché et de devises des instruments entrant dans la composition du portefeuille, facteurs pouvant le conduire à ne pas restituer le capital investi initialement. L'investisseur est averti que le capital investi peut ne pas lui être totalement restitué. En effet, bien que le FCP appartienne à la classification "Monétaire", il existe un risque que la performance du FCP ne soit pas conforme à ses objectifs.

- Risque de taux :

Le FCP est exposé au risque de taux d'intérêt. En cas de hausse des taux, la valeur des investissements en produits à taux fixe peut baisser, entraînant une baisse de la valeur liquidative du FCP. La sensibilité du FCP étant comprise entre 0 et 0,50, la baisse de valeur liquidative du FCP ne dépassera pas 0,50 % pour une hausse de 1 % des taux d'intérêt.

- Risque de crédit :

Le défaut ou la dégradation de la qualité d'un émetteur peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP. Pour ce fonds, ce risque est réduit du fait de la mise en place de règles de notation et de dispersion des signatures.

Le document d'information périodique n'a pas été certifié par le commissaire aux comptes.

Modifications intervenues au cours du semestre

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.

Modifications à intervenir au cours du prochain semestre

Aucunes.

Politique de gestion

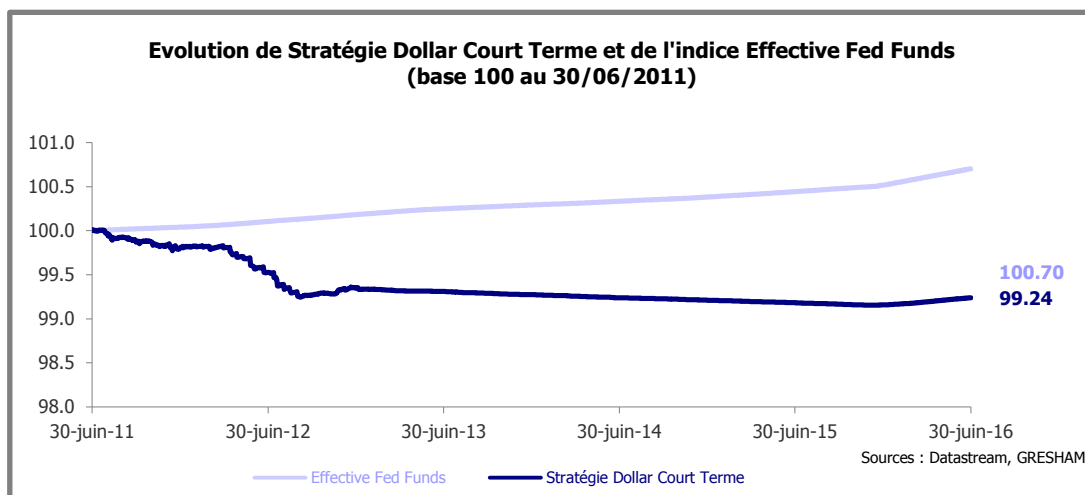
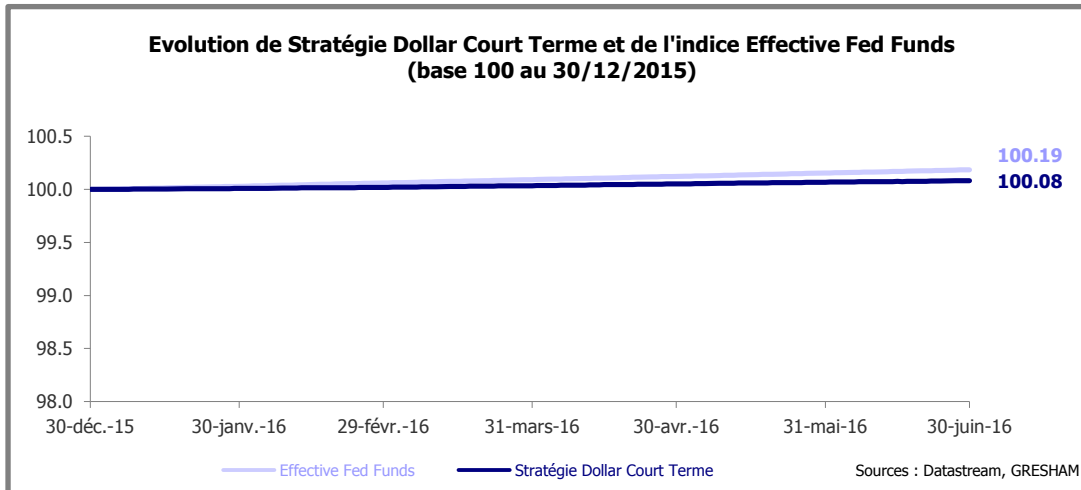
L'actif du fonds est resté investi en bons du Trésor américain à 3 mois.

Du 30 décembre 2015 au 30 juin 2016, la valeur liquidative publiée de Stratégie Dollar Court Terme est passée de \$ 1 042.75 à \$ 1 043.60, soit une hausse de 0.08%. Dans le même temps, la capitalisation des Effective Fed Funds a enregistré une hausse de 0.19%.

Performances au 30/06/2016	Stratégie Dollar Court Terme	Effective Fed Funds
Depuis le 29/06/2015	0.06%	0.26%
Depuis le 27/06/2014	0.00%	0.37%

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

Source : Datastream, GRESHAM



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

STRATEGIE DOLLAR COURT TERME

1° Eléments du patrimoine	Montant en USD
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R.214-1-1	0.00
b) Avoirs bancaires	91 034.76
c) Autres actif	3 733 672.17
d) Total des actifs détenus par les OPCVM	3 824 706.93
e) Passif	-573.05
f) La valeur nette d'inventaire	3 824 133.88
2° Nombre de part en circulation	
Part de capitalisation	3 664.34
3° Valeur nette d'inventaire	1 043.60

4° Portefeuille titres - répartition par zone

Classification	Zone	Devise	Montant	% actif Net	% du portefeuille
Autres actifs détenus par l'OPCVI Hors EEE		USD	3 733 672.17	97.63%	100.00%
Liquidités			90 461.72	2.37%	-
			3 824 133.89	100.00%	100.00%

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

	Montant
Montants des acquisitions	7 565 338.73
Montants des cessions	7 675 000.00

6° Dividendes versés au cours de la période :

Néant