

Stratégie EuroCovered Actions Matières Premières
(Fonds Commun de placement)
Rapport semestriel
(28 décembre 2015 - 24 juin 2016)



Environnement économique et financier

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

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

Dans ce contexte économique incertain et devant une montée des risques, la Réserve fédérale américaine 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 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

Actions internationales.

Affectation des résultats

Capitalisation.

Objectif de gestion

La gestion du FCP est active, l'objectif de gestion est d'offrir une performance au moins égale à celle de l'indice MSCI USA Commodity Producers Sector Capped (dividendes nets réinvestis) exprimé en dollar US, minorée des frais de gestion.

Indicateur de référence

La performance du FCP est à comparer à la performance de l'indice MSCI USA Commodity Producers Sector Capped (dividendes nets réinvestis) directement en dollar US.

Cet indice est établi par MSCI sur la base d'une sélection de valeurs appartenant au secteur de l'extraction et de la production de matières premières aux Etats-unis. Il est calculé quotidiennement sur les cours de clôture et publié par MSCI.

Profil de risque

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés. La liste des facteurs de risque exposés ci-dessous ne prétend pas être exhaustive.

Le FCP est classé « Actions Internationales », par conséquent l'investisseur est principalement exposé aux risques suivants :

Risque de perte en capital :

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

Risque de marchés actions :

Le FCP est classé "Actions Internationales" et peut connaître une volatilité élevée en raison d'une exposition comprise en permanence entre 90% et 110% aux marchés actions internationaux sur lesquels les variations de cours peuvent être importantes.

Une baisse des actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Risque lié au secteur d'activité :

L'investisseur est exposé aux variations des actions liées au secteur de l'extraction et la production de matières premières. La volatilité d'un indice sectoriel est supérieure à la volatilité d'un indice global.

Et accessoirement au risque de change, au risque de contrepartie, de crédit et de taux. Pour plus d'information sur ces risques, il est nécessaire de se reporter à la note détaillée.

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 Mangement et le dépositaire Legal & General Bank est devenu GRESHAM Banque.

Modifications à intervenir au cours du prochain semestre

Aucunes.

Politique de gestion

Au 24 juin 2016, l'exposition totale au risque action représentait 99.20% de l'actif net.

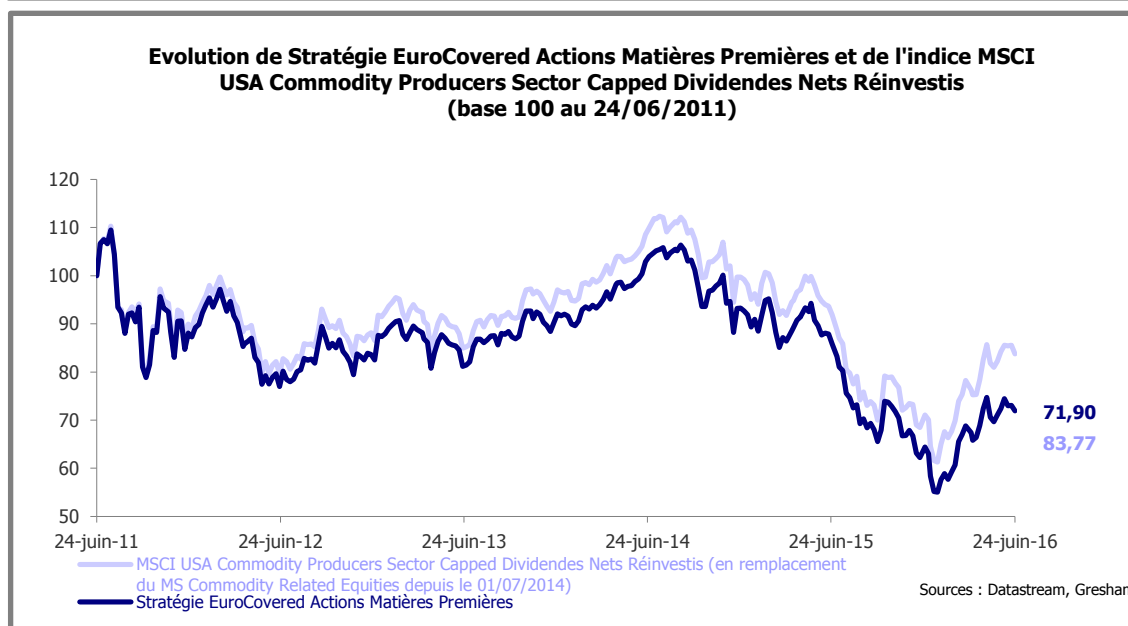
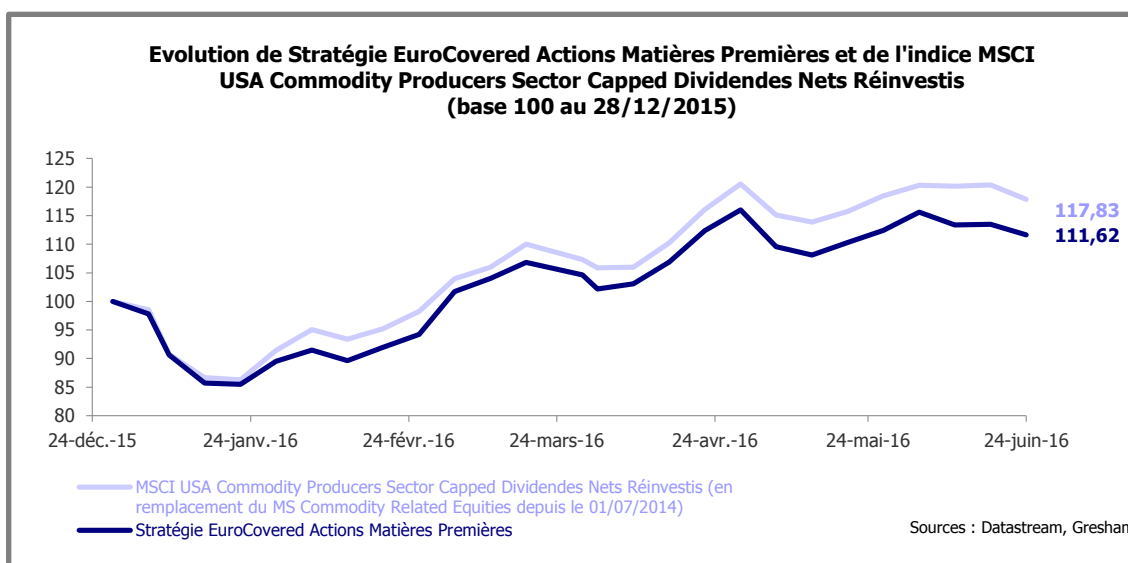
La Sicav Sécuri-Taux, OPCVM monétaire du Groupe GRESHAM, est régulièrement utilisée pour la gestion de la trésorerie. Le FCP ne détient aucun instrument émis ou géré par la société de gestion au 24 juin 2016.

Du 28 décembre 2015 au 24 juin 2016, la valeur liquidative publiée de Stratégie EuroCovered Actions Matières Premières est passée de € 119.29 à € 133.15, soit une hausse de 11.62%. Dans le même temps, l'indice MSCI USA Commodity Producers Sector Capped Dividendes Nets Réinvestis (en remplacement du MS Commodity Related Equities depuis le 01/07/2014) a enregistré une hausse de 17.83%.

Performances au 24/06/2016	Stratégie EuroCovered Actions Matières Premières	MSCI USA Commodity Producers Sector Capped Dividendes Nets Réinvestis (en remplacement du MS Commodity Related Equities depuis le 01/07/2014)
Depuis le 26/06/2015	-16,19%	-8,79%
Depuis le 27/06/2014	-30,85%	-23,77%

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 EUROCOVERED MATIERES PREMIERES

1° Eléments du patrimoine	Montant en euro
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R.214-1-1	3 506 052,95
b) Avoirs bancaires	43 927,34
c) Autres actif	16 333,19
d) Total des actifs détenus par les OPCVM	3 566 313,48
e) Passif	-16 910,36
f) La valeur nette d'inventaire	3 549 403,12
2° Nombre de part en circulation	
Part de capitalisation	26 656,69
3° Valeur nette d'inventaire	133,15

4° Portefeuille titres - répartition par zone

Classification	Zone	Montant	% actif Net	% du portefeuille
Instruments financiers	Hors EEE	3 506 052,95	98,78%	99,57%
Autres actifs détenus par l'OPCVM	EEE	15 115,80	0,43%	0,43%
Liquidités		28 234,37	0,79%	-
		3 549 403,12	100,00%	100,00%

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

	Montant
Montants des acquisitions	1 942 236,91
Montants des cessions	1 611 656,87

6° Dividendes versés au cours de la période :

Néant