

Stratégie France Equilibre
(Fonds Commun de placement)
Rapport semestriel
(30 juin 2017 - 29 décembre 2017)



Environnement économique et financier

Les nuages qui s'amoncelaient sur l'économie mondiale au début de l'année se sont progressivement dissipés et la croissance a finalement dépassé en 2017 celle de 2016 ainsi que sa tendance longue. La résurgence de l'inflation attendue sur les prix des biens et services ne s'est pas manifestée, elle a en revanche été très marquée sur les prix des actifs.

Les motifs d'inquiétude ne manquaient pas au début de l'année 2017 : remontée des taux et des cours pétroliers, aléas politiques en Europe, atonie du commerce mondial, endettement chinois, etc.

La plupart de ces nuages se sont dissipés en cours d'année et le rythme de croissance de l'économie mondiale (estimé à 3,6% en 2017) a dépassé celui de 2016 et sa tendance longue (3,3% en moyenne depuis 1974).

Le consommateur américain est resté au rendez-vous, quitte à réduire fortement son effort d'épargne. Les entreprises ont retrouvé le chemin de l'investissement aux Etats-Unis et en zone euro. Surtout, la Chine n'a pas flanché, contribuant deux fois plus à la croissance mondiale que les Etats-Unis et la zone euro réunis.

L'inflation a été l'une des grandes absentes de 2017. Si la hausse des prix à la consommation a été partout un peu plus forte qu'en 2016 (à l'exception notamment du Brésil), c'est surtout en raison du sursaut temporaire des prix de l'énergie fin 2016. L'inflation de base n'a en revanche pas varié en zone euro et baissé aux Etats-Unis. La boucle salaires-prix ne s'est pas enclenchée.

Le marché des taux

Dans un contexte d'accélération de la croissance et de très légère augmentation de l'inflation, les taux d'intérêt "coeur" de la zone euro ont augmenté d'une vingtaine de points de base, beaucoup moins que ce qui avait été anticipé au début de l'année par les analystes.

Les taux longs français ont profité de l'éloignement du danger populiste pour se détendre de manière significative, puis remonter dans le sillage des taux allemands en fin d'année.

Sur 2017, l'indice Iboxx Euro souverain progresse malgré tout de 0.07% et l'indice Iboxx Corporate de 2.37%.

Les marchés d'action

En 2017, les indices actions exprimés en monnaie locale ont enregistré des performances exceptionnelles grâce à la réduction du risque politique après les différentes élections au pays bas, en Italie et en France qui ont vu les mouvements populistes se tenir à l'écart du pouvoir. L'accélération de l'économie mondiale, les bons résultats des entreprises et l'excellent climat des affaires ont poussé les marchés boursiers américains vers de nouveaux records, le SP500 terminant l'année aux portes des 2700 points et le Dow Jones à celles des 25 000 points. Les performances enregistrées par les indices américains en dollars s'élèvent respectivement à 19.42% et 25,08% entraînés par les valeurs technologiques dont la hausse de 28.74% du Nasdaq reflète les excellents résultats.

Les marchés européens ne sont pas en reste mais affichent des performances plus raisonnables : l'EUROSTOXX 50 est en hausse de 6.49% et le CAC 40 en hausse de 9.26%.

Le marché des devises :

2017 a été marqué par le renforcement de l'Euro par rapport aux autres devises. La réduction du risque politique européen a été saluée par une hausse de 14,14% de l'Euro par rapport au dollar américain, de 10% par rapport au Yen et de 4,05% par rapport à la livre Sterling.

Le marché des matières premières.

Après l'effondrement des prix de 2016, l'environnement économique est devenu favorable à une remontée des prix des matières premières Énergétiques et industrielles. Ainsi, les prix du pétrole ont augmenté de pratiquement 50% en passant de 40 à 60\$.

Il en est de même pour le palladium qui a franchi le seuil de 1000 dollars l'once à la fin de l'année 2017, soit une hausse de 56%.

Rapport de gestion

Classification

Fonds Mixtes

Affectation des résultats

Capitalisation.

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP est d'atteindre une performance comparable à celle d'un indice composite (60 % de l'indice CAC 40 et 40 % de l'indice EuroMTS 5-7) minorée des frais de gestion. Au-delà des contraintes réglementaires liées à la fiscalité du FCP, la répartition entre actions et titres du marché monétaire est discrétionnaire.

Indicateur de référence

La performance du FCP est à comparer à celle d'un indice composite de référence composé à 60 % de l'indice CAC 40 (cours de clôture, dividendes exclus) et à 40 % de l'indice EuroMTS 5-7.

Le CAC 40 est un indice établi sur la base d'un échantillon de quarante valeurs du marché réglementé 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 des 40 valeurs de l'échantillon, cotées au premier marché de la Bourse de Paris et est publié par Euronext SA.

L'EuroMTS 5-7 est un indice publié par la société EuroMTS. Cet indice reproduit la performance d'un panier constitué des obligations émises par les Etats de la zone euro dont la durée de vie est comprise entre 5 et 7 ans et dont l'encours est supérieur à 2 milliards d'euros. Cet indice est un indice "coupons réinvestis".

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.

Avertissement petites capitalisations : l'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés de petite capitalisation (small caps) sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.

Le FCP est classé "Diversifiés" : le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations). Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

Le FCP est classé "Diversifiés" et peut connaître une volatilité élevée en raison d'un investissement au minimum à 50 % en actions de la zone euro sur lesquelles les variations de cours peuvent être importantes. Une baisse des actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP. L'investissement sur le marché des petites capitalisations est un facteur supplémentaire de volatilité.

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.

La valeur liquidative du FCP peut connaître une volatilité induite par l'exposition d'une large part du portefeuille sur les marchés Actions de la zone euro. A tout instant, l'exposition au marché Actions sera supérieure à 50 %.

Le porteur est exposé au risque de taux. En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des investissements en produits à taux fixe peut baisser, entraînant une baisse de la valeur liquidative du FCP. La sensibilité de la partie du portefeuille du FCP exposée à ce risque est comprise entre 0 et 7 %.

Le porteur est exposé au risque de crédit qui concerne les investissements en titres de créance et instruments du marché monétaire. En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, 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, ce 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 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 facteur 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

Aucune.

Modifications à intervenir au cours du prochain semestre

A partir du 1^{er} janvier 2018, changement de l'indice composite qui sera composé de 60 % de l'indice CAC 40 et 40 % de l'indice Iboxx € Liquid Sovereign Diversified 5-7 à la place de 60 % de l'indice CAC 40 et 40 % de l'indice EuroMTS 5-7.

A compter du 15 mars 2018, le dépositaire sera CACEIS BANK et la valorisation sera assurée par CACEIS FUND ADMINISTRATION.

Politique de gestion

Au 29 décembre 2017, l'exposition totale au risque action représentait 65.78% 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 29 décembre 2017.

Au 29 décembre 2017, l'effet de levier était de 99.15% selon la méthode brute et de 100.24% selon la méthode de l'engagement.

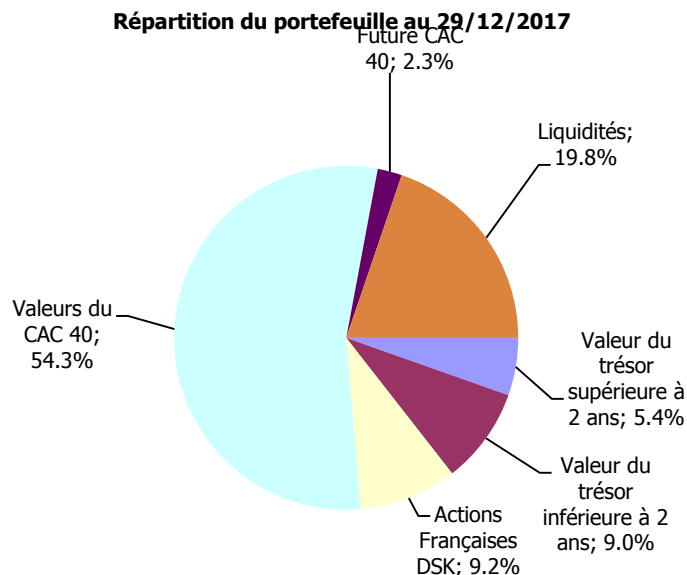
Au cours du semestre, l'exposition obligataire est restée proche de 35%, exposée en obligations émises par l'état français, italien, allemand et espagnol maintenant une sensibilité inférieure à celle de son benchmark. L'exposition action est restée proche de 60% scindée en une exposition à l'indice CAC40 en actions et en futures sur indice autour de 55% et un investissement en HSBC Microcaps de 9.5%. Sur la période, la meilleure performance de l'indice est ArcelorMittal (+37.95%), la moins bonne Carrefour (-18.3%).

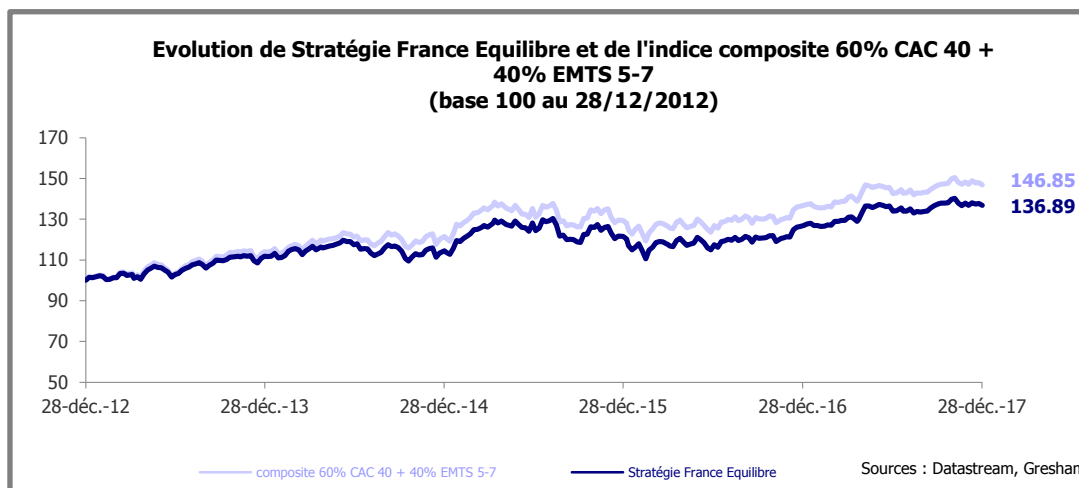
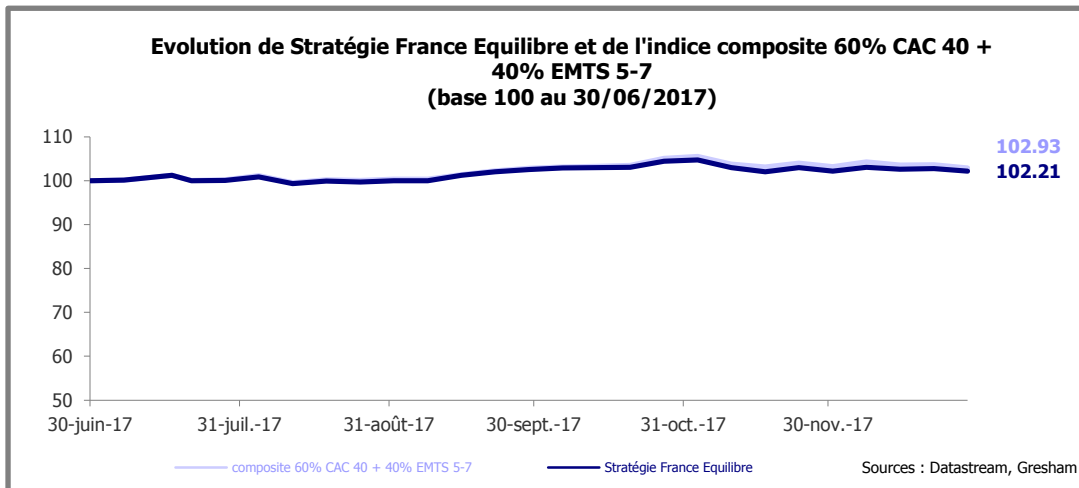
Du 30 juin 2017 au 29 décembre 2017, la valeur liquidative publiée de Stratégie France Equilibre est passée de € 282.18 à € 288.42, soit une hausse de 2.21%. Dans le même temps, l'indice composite 60% CAC 40 + 40% EMTS 5-7 a enregistré une hausse de 2.93%.

Performances au 29/12/2017	Stratégie France Equilibre	composite 60% CAC 40 + 40% EMTS 5-7
Depuis le 30/12/2016	7.91%	7.34%
Depuis le 28/12/2015	12.56%	13.45%

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 FRANCE EQUILIBRE

1° Eléments du patrimoine	Montant en euro
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R.214-1-1	2 031 716.07
b) Avoirs bancaires	58 404.23
c) Autres actif	235 578.00
d) Total des actifs détenus par les OPC	2 325 698.30
e) Passif	-7 073.28
f) La valeur nette d'inventaire	2 318 625.02
2° Nombre de part en circulation	
Part de capitalisation	8 039
3° Valeur nette d'inventaire	288.42

4° Portefeuille titres - répartition par zone

Classification	Zone	Montant	% actif Net	% du portefeuille
Instruments financiers	EEE	2 031 716.07	87.63%	89.67%
Autres actifs détenus par l'OPC	EEE	233 977.50	10.09%	10.33%
Liquidités		52 931.45	2.28%	-
		2 318 625.02	100.00%	100.00%

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

	Montant
Montants des acquisitions	421 276.65
Montants des cessions	472 223.16

6° Dividendes versés au cours de la période :

Néant