

Stratégie France
(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 "cœur" 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 va 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

Actions des pays de la zone euro.

Affectation des résultats

Capitalisation

Objectif de gestion

La gestion du FCP est indicielle, l'objectif de gestion consiste à répliquer la performance de l'indice CAC 40 le plus fidèlement possible, minorée des frais de gestion.

Indicateur de référence

La performance du FCP est à comparer à celle de l'indice CAC 40 (cours de clôture, dividendes nets réinvestis). Cet indice est 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.

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.

Le FCP est classé "Actions de pays de la zone euro" et peut connaître une volatilité élevée en raison d'une exposition à hauteur de 90% minimum en actions de la zone euro sur lesquelles les variations de cours peuvent être importantes. L'investissement sur le marché des petites capitalisations est un facteur supplémentaire de volatilité. Une baisse des actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

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.

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 90 %. Le FCP est classé "Actions de pays de la zone euro" et peut connaître une volatilité élevée en raison d'une exposition à hauteur de 90% minimum en actions de la zone euro sur lesquelles les variations de cours peuvent être importantes.

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 fonds, 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.

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 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, ce risque est réduit du fait de la mise en place de règles de notation et de dispersion des signatures.

Modifications intervenues au cours du semestre

Aucune.

Modifications à intervenir au cours du prochain semestre

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 99.59% de l'actif net.

La proportion d'investissement en titres et droits éligibles au PEA est de 90.54% au 29 décembre 2017.

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 101.84% selon la méthode brute et de 101.84% selon la méthode de l'engagement.

Au cours du semestre, le niveau d'exposition de Stratégie France est resté proche de 100%. La composition actions du portefeuille est proche de celle du CAC 40, les premières lignes du portefeuille étant Total et Sanofi qui représentent respectivement 9.5% et 7% de l'actif net. L'investissement actions est complété par 9% de l'OPCVM HSBC Microcaps. Sur la période, la meilleure performance de l'indice est ArcelorMittal (+37.95%), la moins bonne Carrefour (-18.3%).

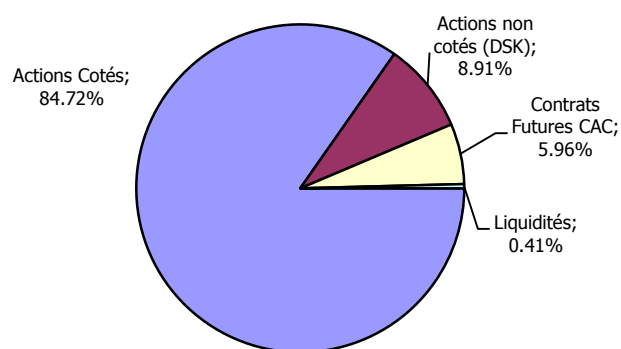
Du 30 juin 2017 au 29 décembre 2017, la valeur liquidative publiée de Stratégie France est passée de € 359.99 à € 372.32, soit une hausse de 3.43%. Dans le même temps, l'indice CAC 40 (div net réinv) a enregistré une hausse de 4.12%.

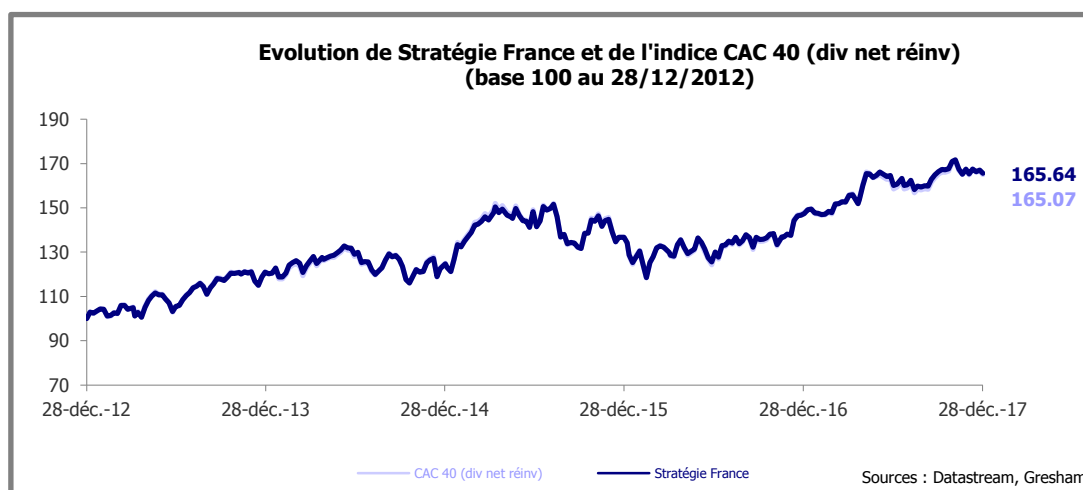
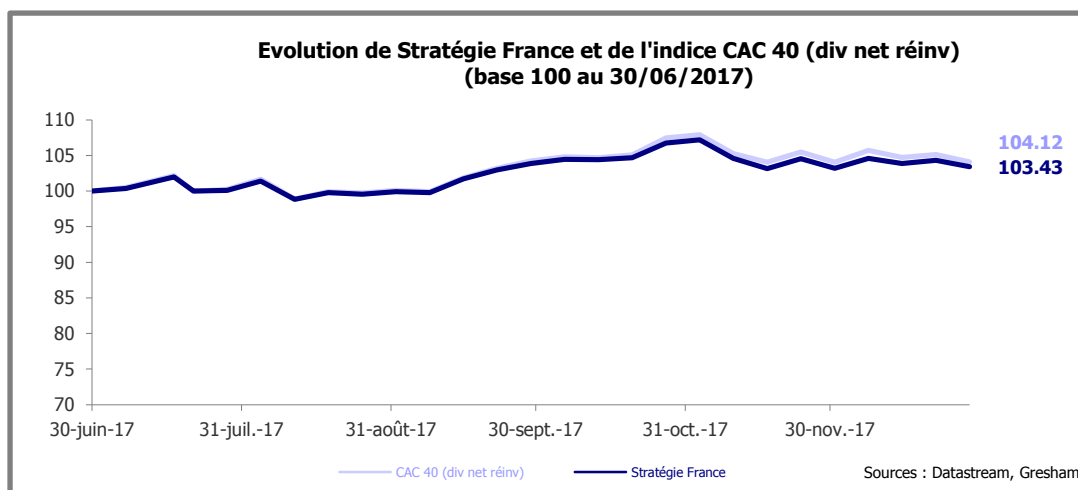
Performances au 29/12/2017	Stratégie France	CAC 40 (div net réinv)
Depuis le 30/12/2016	12.33%	11.69%
Depuis le 28/12/2015	21.23%	20.75%

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

Source : Datastream, Gresham

Répartition du portefeuille au 29/12/2017





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

STRATEGIE FRANCE

1° Eléments du patrimoine	Montant en euro
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R.214-1-1	1 509 723.62
b) Avoirs bancaires	37 161.62
c) Autres actif	240 709.39
d) Total des actifs détenus par les OPC	1 787 594.63
e) Passif	-5 652.18
f) La valeur nette d'inventaire	1 781 942.45
2° Nombre de part en circulation	
Part de capitalisation	4 786
3° Valeur nette d'inventaire	372.32

4° Portefeuille titres - répartition par zone

Classification	Zone	Montant	% actif Net	% du portefeuille
Instruments financiers	EEE	1 509 723.62	84.72%	86.34%
Autres actifs détenus par l'OPC	EEE	238 787.50	13.40%	13.66%
Liquidités		33 461.33	1.88%	-
		1 781 972.45	100.00%	100.00%

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

	Montant
Montants des acquisitions	292 479.00
Montants des cessions	534 125.35

6° Dividendes versés au cours de la période :

Néant