

**Stratégie Indice Europe**  
(Société d'Investissement à Capital Variable  
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<sup>er</sup> 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 taux 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

Capitalisation.

## Objectif de gestion :

Stratégie Indice Europe est une Sicav à gestion indicielle. L'objectif de gestion est de reproduire aussi fidèlement que possible l'évolution de l'indice boursier de référence, le DJ Euro Stoxx 50, minorée des frais de gestion.

La Sicav 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 4 %, ou à 20 % de la volatilité de l'indice de référence.

## Indicateur de référence :

La performance de la Sicav est à comparer à la performance de l'indice DJ Euro Stoxx 50 (cours de clôture, dividendes nets réinvestis).

Cet indice est publié par la société Stoxx Limited. Il est composé de 50 valeurs émises par des sociétés ayant leur siège dans l'un des pays de la zone euro et sélectionnées pour leur niveau de capitalisation boursière, leur liquidité et leur représentativité sectorielle.

Le DJ Euro Stoxx 50 est un indice pondéré par les capitalisations boursières, il est calculé sur les cours de clôture.

## Profil de risque

Votre argent sera investi dans des instruments financiers sélectionnés par le gestionnaire financier par délégation. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas du marché.

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

La Sicav est classée "Actions de pays de la zone euro" et peut connaître une volatilité élevée en raison d'une 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 de la Sicav.

La Sicav étant indicielle, le porteur est exposé au risque lié à l'indice DJ Euro Stoxx 50.

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

La Sicav n'offrant pas de garantie, elle suit les variations de marché des instruments entrant dans la composition du portefeuille, facteurs pouvant la 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 de la Sicav 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

Aucunes.

## Modifications à intervenir au cours du prochain semestre

Aucunes.

## Politique de gestion

Au 31 mars 2017, l'exposition totale au risque action représentait 99.51% de l'actif net.

La proportion d'investissement en titres et droits éligibles au PEA est de 86.50% au 31 mars 2017.

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

L'indice et le portefeuille n'ont pas changé de composition durant cette période.

Du 30 septembre 2016 au 31 mars 2017, la valeur liquidative publiée de Stratégie Indice Europe est passée de € 215.98 à € 252.40, soit une hausse de 16.86%. Dans le même temps, l'indice EuroStoxx 50 (dividendes nets réinvestis) a enregistré une hausse de 17.43%.

Le fonds Stratégie Indice Europe a profité de l'embellie des marchés. La forte progression sur le semestre a été initiée début décembre suite à l'annonce de la BCE de prolonger son vaste programme d'achats d'actifs jusqu'à la fin 2017. L'indice européen a continué de bien se comporter sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2017, profitant de l'amélioration des données économiques, des prévisions de croissance et d'inflation, de valorisations attractives et d'une activité de fusions acquisitions toujours dynamique.

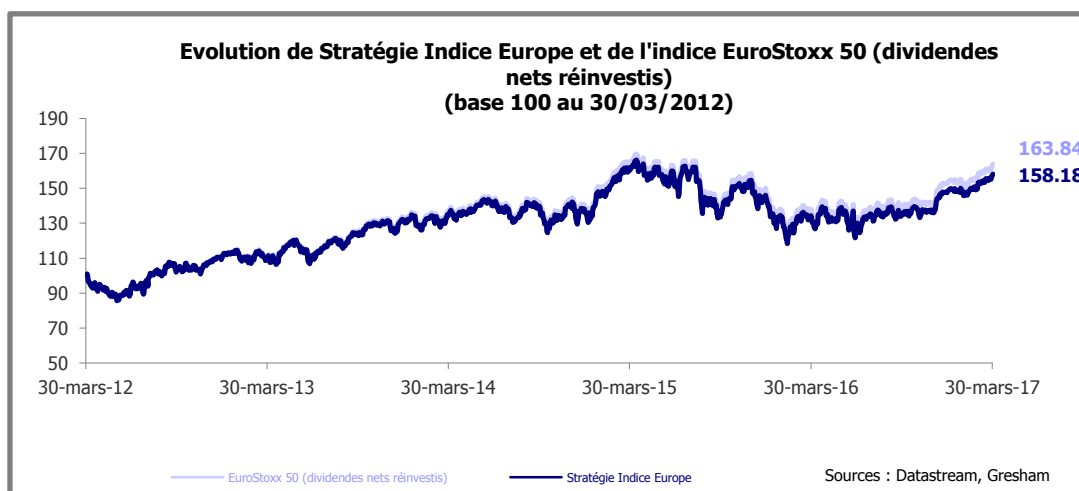
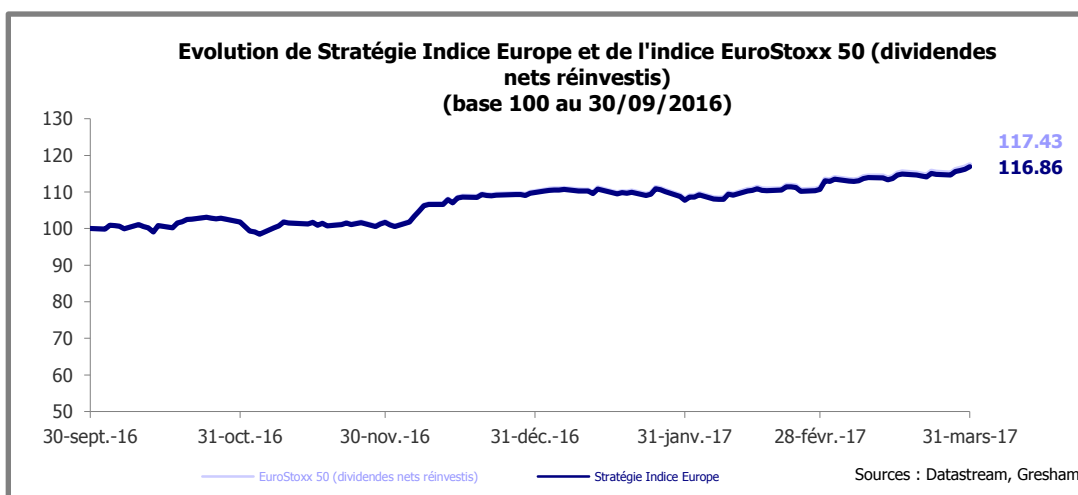
En terme de secteurs, les financières et les industrielles affichent la plus forte progression alors que l'immobilier pèse sur la performance. Pour la suite de l'année, le calendrier politique chargé (élections + Brexit) devrait créer de la volatilité sur l'indice.

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

Performances au 31/03/2017	Stratégie Indice Europe	EuroStoxx 50 (dividendes nets réinvestis)
Depuis le 31/03/2016	19.30%	20.14%
Depuis le 31/03/2015	-1.39%	0.06%

*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 INDICE EUROPE

<b>1° Eléments du patrimoine</b>	Montant en euro
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R.214-1-1	77 549 356.59
b) Avoirs bancaires	2 407 985.05
c) Autres actif	8 180 041.03
<b>d) Total des actifs détenus par les OPCVM</b>	<b>88 137 382.67</b>
e) Passif	-252 155.97
f) La valeur nette d'inventaire	<b>87 885 226.70</b>
<b>2° Nombre de part en circulation</b>	
Part de capitalisation	348 195.54
<b>3° Valeur nette d'inventaire</b>	<b>252.40</b>

## 4° Portefeuille titres - répartition par zone

<b>Classification</b>	<b>Zone</b>	<b>Montant</b>	<b>% actif Net</b>	<b>% du portefeuille</b>
Instruments financiers	EEE	77 549 356.59	88.24%	90.93%
Autres actifs détenus par l'OPCVM	EEE	7 740 000.00	8.81%	9.07%
Liquidités		2 595 870.11	2.95%	-
		<b>87 885 226.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

	<b>Montant</b>
Montants des acquisitions	23 732 851.05
Montants des cessions	26 636 483.05

## 6° Dividendes versés au cours de la période :

Néant