

Stratégie Indice Or
(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 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

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 FT Gold Mines converti en euro (cours de clôture, dividendes bruts réinvestis), minorée des frais de gestion.

Indicateur de référence

La performance du FCP est à comparer à la performance de l'indice FT Gold Mines (cours de clôture, dividendes bruts réinvestis) converti en euro.

Cet indice est établi par FTSE International Limited sur la base d'une sélection de valeurs appartenant au secteur de l'or et des métaux précieux. Il est calculé quotidiennement sur les cours de clôture et publié par FTSE.

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.

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.

Le FCP est classé "Actions Internationales" et peut connaître une volatilité élevée en raison d'une exposition à hauteur de 75 % minimum en actions internationales sur lesquelles les variations de cours et de devises peuvent être importantes. Une baisse des actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

La valeur liquidative du FCP peut connaître une volatilité induite par l'exposition d'une large part du portefeuille sur les marchés Actions internationaux. A tout instant, l'exposition au marché Actions sera proche de 100 % pour réaliser l'objectif de gestion.

L'investisseur est exposé aux variations des actions liées au secteur de l'or et des métaux précieux.

La valeur en euro des titres libellés en devises étrangères suit la variation des cours de change des devises de cotation. La valeur liquidative du FCP peut connaître des variations négatives dues à la baisse des devises par rapport à l'euro.

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.

Le FCP n'offrant pas de garantie, il suit des variations de marché et de devises des actions entrant dans la composition du portefeuille, facteurs pouvant le conduire à ne pas restituer le capital investi initialement. Les variations de marché et de devises 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.

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 99.52% 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.

Les actions des sociétés minières ont souffert sur le premier semestre. La baisse des cours de l'or et la hausse des coûts de production en sont les principaux facteurs d'explication.

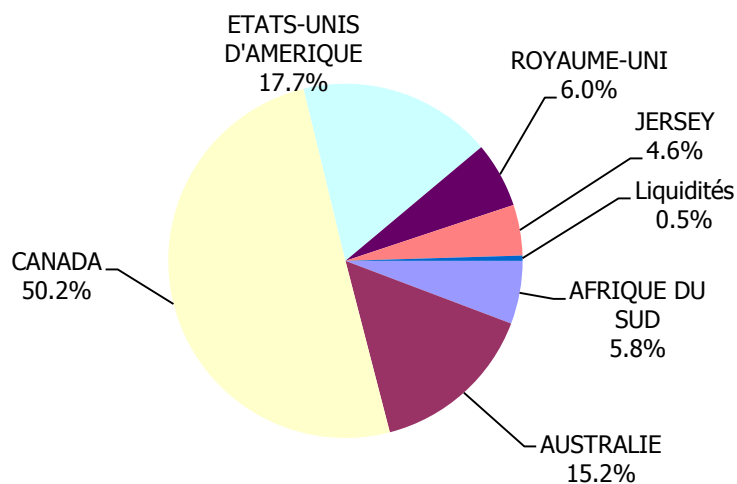
Du 28 décembre 2015 au 24 juin 2016, la valeur liquidative publiée de Stratégie Indice Or est passée de € 85.18 à € 166.78, soit une hausse de 95.80%. Dans le même temps, l'indice FTSE Gold Mines (div brut réinv) a enregistré une hausse (devise incluse) de 96.66%.

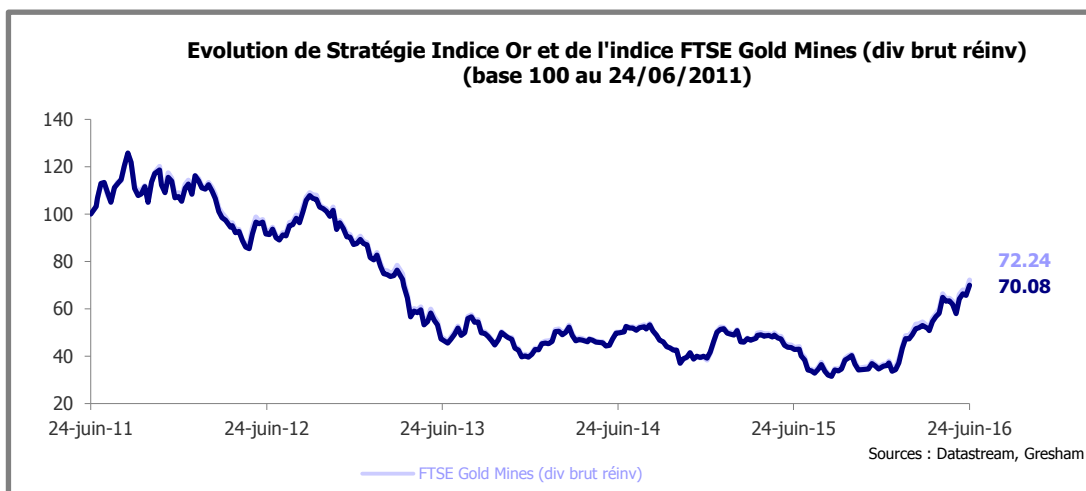
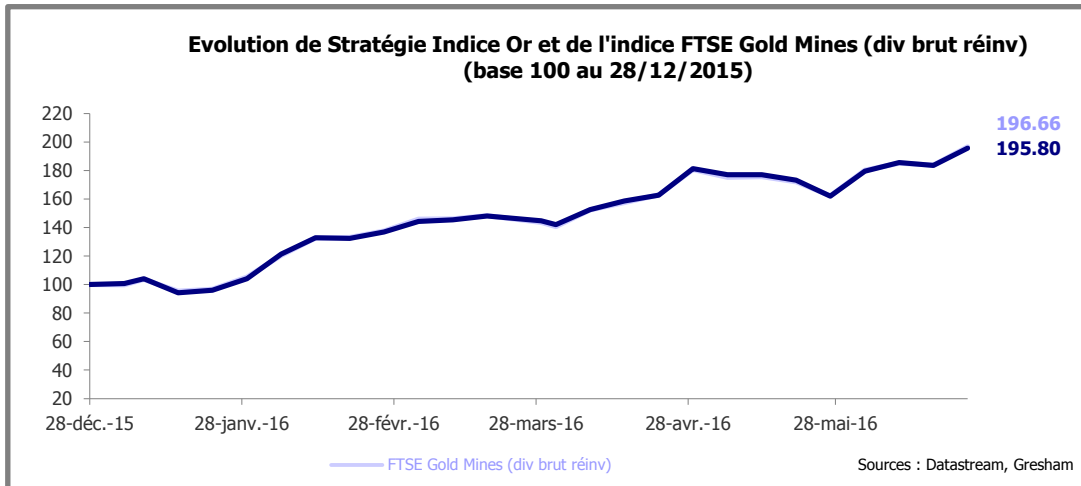
Performances au 24/06/2016	Stratégie Indice Or	FTSE Gold Mines (div brut réinv) (devise incluse)
Depuis le 26/06/2015	63.45%	65.42%
Depuis le 27/06/2014	40.35%	43.82%

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

Sources : Datastream, GRESHAM

Répartition géographique de Stratégie Indice Or au 24/06/2016





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

STRATEGIE INDICE OR

1° Eléments du patrimoine	Montant en euro
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R.214-1-1	5 802 285.19
b) Avoirs bancaires	41 724.92
c) Autres actif	1 015.15
d) Total des actifs détenus par les OPCVM	5 845 025.26
e) Passif	-14 979.39
f) La valeur nette d'inventaire	5 830 045.87
2° Nombre de part en circulation	
Part de capitalisation	34 955.11
3° Valeur nette d'inventaire	166.78

4° Portefeuille titres - répartition par zone

Classification	Zone	Devise	Montant	% actif Net	% du portefeuille
Instruments financiers	EEE	GBP	526 392.45	9.03%	9.07%
	Somme EEE		526 392.45	9.03%	9.07%
	Hors EEE	AUD	886 760.72	15.21%	15.28%
		CAD	2 475 949.21	42.47%	42.67%
		USD	1 913 182.81	32.82%	32.97%
Somme Hors EEE		5 275 892.74	90.50%	90.93%	
Liquidités			27 760.68	0.47%	-
			5 830 045.87	100.00%	100.00%

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

	Montant
Montants des acquisitions	1 562 684.88
Montants des cessions	1 323 976.85

6° Dividendes versés au cours de la période :

Néant