

Stratégie International
(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

Actions internationales.

Affectation des résultats

Capitalisation.

Objectif de gestion

La gestion de ce FCP vise à obtenir une performance comparable à celle des grands indices actions internationaux. Le gérant sélectionne les différentes zones géographiques dans le respect des contraintes applicables aux unités de compte des contrats d'assurance-vie investis en actions au sens de l'article 21 de la loi de finances pour 1998.

Indicateur de référence

Le FCP n'a pas d'indicateur de référence. Il suit l'évolution des principales places boursières internationales en fonction de l'allocation entre les différentes zones, décidée par le gérant de manière discrétionnaire.

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 "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. 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 internationaux. A tout instant, l'exposition au marché Actions sera supérieure à 75 %. Une baisse des actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

La valeur en euro des investissements 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 les variations de marché et de devises des instruments 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.

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 100.07% 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 153.35% selon la méthode brute et de 134.20% selon la méthode de l'engagement.

Au cours du semestre, Stratégie International est resté exposé à près de 100% aux marchés d'actions. L'exposition au marché américain prise par l'intermédiaire de contrats futures S&P 500 représente près de 30% du portefeuille alors que l'exposition au marché japonais reste proche de 9% de l'actif net du fonds.

Le fonds a bénéficié de la très bonne performance du marché actions japonais sur le semestre (+8.6%).

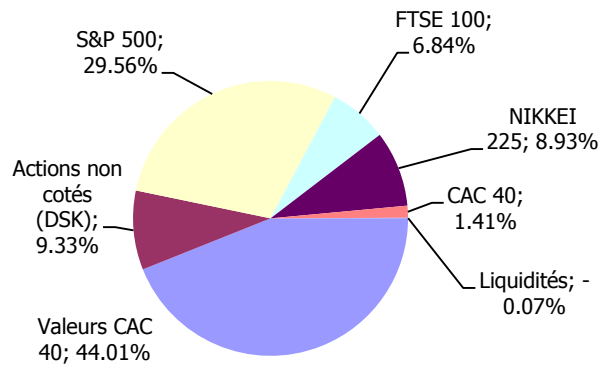
Du 30 juin 2017 au 29 décembre 2017, la valeur liquidative publiée de Stratégie International est passée de € 259.71 à € 271.25, soit une hausse de 4.44%.

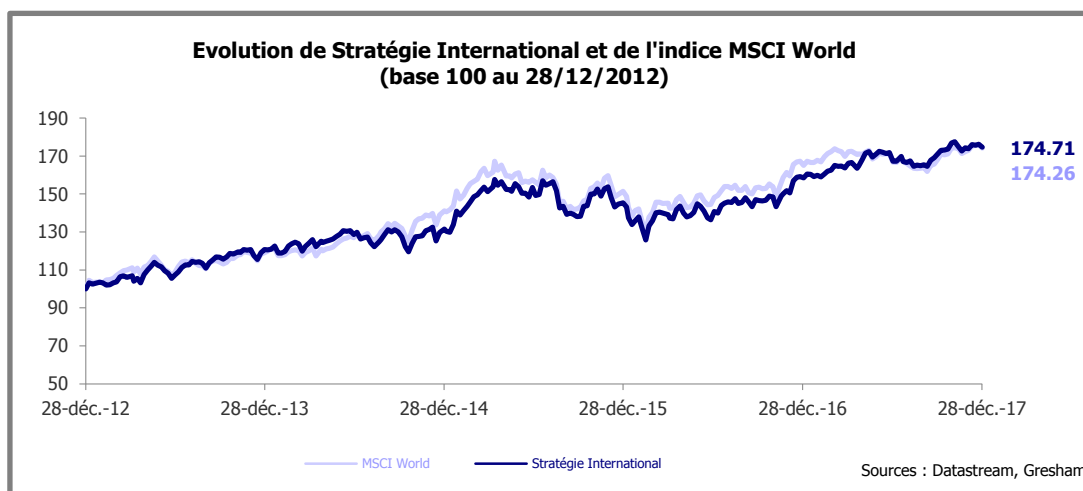
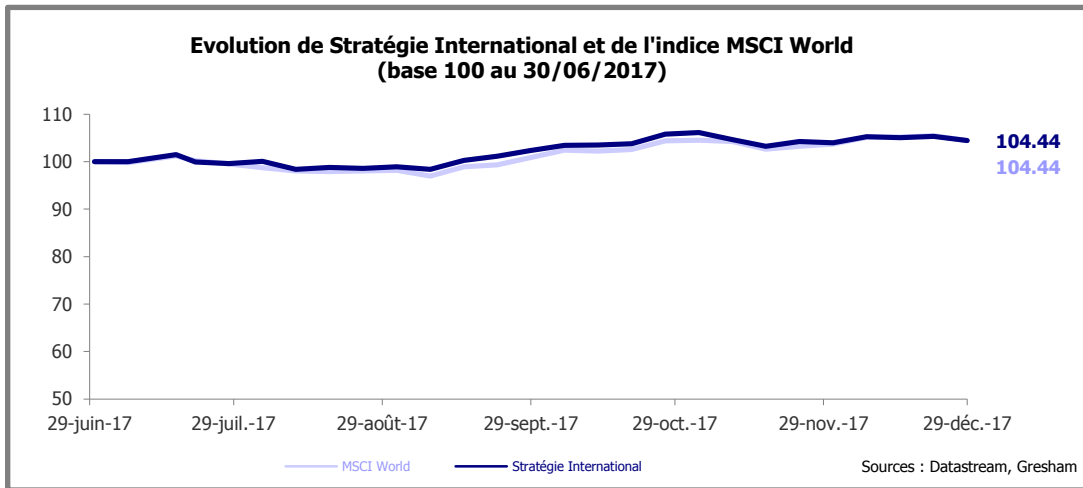
Performances au 29/12/2017	Stratégie International	MSCI World (devise incluse)
Depuis le 30/12/2016	10.22%	5.57%
Depuis le 28/12/2015	20.13%	15.10%

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

Source : Datastream, Gresham

Répartition de l'exposition au 29/12/2017





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

STRATEGIE INTERNATIONALE

1° Eléments du patrimoine	Montant en euro
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R.214-1-1	1 661 030.16
b) Avoirs bancaires	412 733.65
c) Autres actif	3 078 769.29
d) Total des actifs détenus par les OPC	5 152 533.10
e) Passif	-1 378 224.80
f) La valeur nette d'inventaire	3 774 308.30
2° Nombre de part en circulation	
Part de capitalisation	13 914
3° Valeur nette d'inventaire	271.25

4° Portefeuille titres - répartition par zone

Classification	Zone	Montant	% actif Net	% du portefeuille
Instruments financiers	EEE	1 661 030.16	44.01%	49.32%
Autres actifs détenus par l'OPC	EEE	1 707 027.50	45.23%	50.68%
Liquidités	EUR	-1 328 434.26	-35.20%	-
Liquidités	GBP	260 758.72	6.91%	-
Liquidités	JPY	337 433.94	8.94%	-
Liquidités	USD	1 136 492.24	30.11%	-
		3 774 308.30	100.00%	100.00%

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

	Montant
Montants des acquisitions	2 927 537.20
Montants des cessions	3 052 287.36

6° Dividendes versés au cours de la période :

Néant