

Stratégie Monde
(Fonds Commun de placement)
Rapport semestriel
(31 décembre 2015 - 30 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

OPCVM diversifié.

Affectation des résultats

Capitalisation intégrale des revenus.

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est d'obtenir sur le long terme (5 ans minimum) une performance supérieure à celle de l'indice de référence composé à 30% de taux (15% Markit iBoxx Liquid Corporates 100 Euro + 15% EMTS 7-10) et 70% d'actions (35% MSCI World Dividendes Nets Réinvestis converti en euros + 35% MSCI EMU Dividendes Nets Réinvestis en euros) minorée des frais de gestion, avec une volatilité inférieure à 15% dans des conditions normales de marché. L'indice de référence est rebalancé mensuellement.

Indice de référence

L'indice de référence est un indice composé pour 15% du Markit iBoxx EUR Liquid Corporates 100, pour 15% de l'EMTS 7-10, pour 35% du MSCI World Dividendes Nets Réinvestis converti en euros et pour 35% du MSCI EMU Dividendes Nets Réinvestis en euros.

Le Markit iBoxx EUR Liquid Corporates 100 est un sous-ensemble de l'indice Markit iBoxx EUR, composé des obligations privées émises en euros et satisfaisant les critères de liquidité établis par Markit. Des informations sur cet indice sont disponibles sur : www.markit.com

L'EMTS 7-10, publié par MTS est composé des emprunts d'Etat de la zone Euro dont la maturité est comprise entre 7 et 10 ans. Le site www.mtsindices.com fournit des informations relatives à cet indice.

Le MSCI EMU est un indice composé des valeurs large et mid-cap de 11 pays de l'Union Economique et Monétaire. Le MSCI World est un indice représentatif des marchés d'actions large et mid-cap des grands pays développés. Les indices MSCI sont calculés et diffusés par MSCI. Ils sont disponibles sur www.msci.com

La gestion de ce fonds n'étant pas indicelle la performance du FCP peut s'écarter sensiblement de celle de son indicateur de référence.

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

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 « Diversifié » et peut connaître une volatilité élevée en raison d'une exposition aux marchés Actions comprise entre 50% et 90% de l'actif. Une baisse des marchés d'actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

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. Cependant, la sensibilité de la partie du portefeuille du FCP exposée à ce risque est comprise entre 0 et 6%. La sensibilité mesure la variation de valeur du capital en fonction de la variation de taux d'intérêt.

Il 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. La réalisation de ce risque entraînerait une baisse de la valeur liquidative du FCP

Risque d'investissement en titres de créance de catégorie « Spéculative » :

Le FCP peut détenir des obligations de catégorie de notation dite spéculative dans la limite de 10% de son actif. Ces titres peuvent connaître des variations de prix importantes et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Le portefeuille peut se concentrer plus ou moins sur un segment qui peut être une zone géographique ou un secteur économique. Certains segments de marché peuvent être plus volatils que d'autres. La concentration sur tel ou tel segment de marché peut ainsi entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

L'OPCVM peut investir dans certains OPCVM ou dans des titres de créance pour lesquels il peut exister un risque de liquidité. Le risque de liquidité est le risque qu'un instrument financier ne puisse être vendu à temps à un prix raisonnable. La réalisation de ce risque peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Le FCP pourra investir dans des parts d'OPCVM investi en titres des marchés émergents. La volatilité de ces OPCVM peut être augmenté tant par des facteurs économiques que par d'autres facteurs de perturbation (fiscalité, instabilité politique). La réalisation de ce risque entraînerait une baisse de la valeur liquidative.

Le FCP est exposé au risque de change. Il peut être investi directement ou indirectement dans des titres émis en devises autres que l'Euro ou dans des OPCVM eux même investis dans des titres présentant un risque de change et non couverts contre celui-ci. Le risque de change est le risque de baisse des devises d'investissement par rapport à l'Euro, devise de référence du portefeuille. La part maximum de l'actif exposée au risque de change est 100%. La réalisation de ce risque entraînerait une baisse de la valeur liquidative.

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 composé d'actions de la zone euro, lui-même moins volatil qu'un portefeuille composé d'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 Management et le dépositaire Legal & General Bank est devenu GRESHAM Banque.

Modifications à intervenir au cours du prochain semestre

Aucunes.

Politique de gestion

Le fonds a conservé pendant le premier semestre sa surexposition sur les marchés d'actions européens et japonais. L'exposition aux actions américaines a été réduite au deuxième trimestre. D'un point de vue sectoriel, les secteurs cycliques ont été privilégiés (Technologique, industriel).

Au 30 juin 2016, l'exposition totale au risque action représentait 71.17% de l'actif net. L'exposition totale au risque obligataire représentait 27.99% de l'actif net.

Les instruments émis ou gérés par la société de gestion représentent 42,76% de l'actif net au 30 juin 2016.

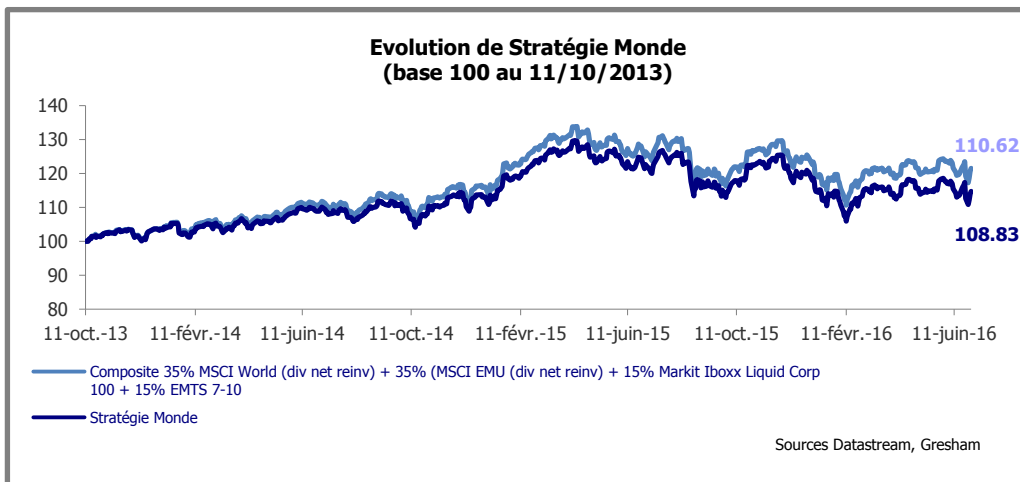
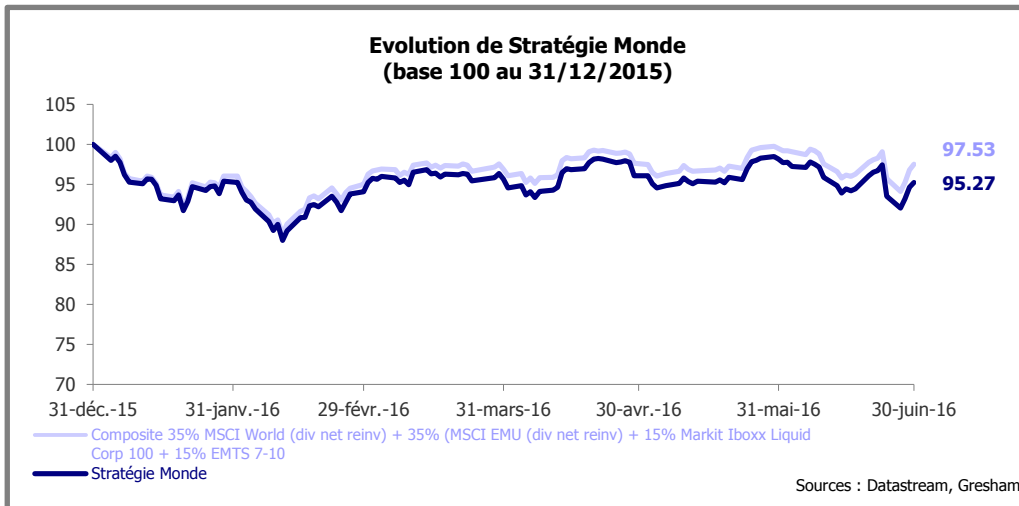
Au 30 juin 2016, la sensibilité de Stratégie Monde était de 1.83%.

Du 31 décembre 2015 au 30 juin 2016 la valeur liquidative publiée de Stratégie Monde est passée de € 1203.76 à € 1146.81, soit une baisse de 4.73%, sur cette même période, la performance de l'indice Composite 35% MSCI World (div net reinv) + 35% (MSCI EMU (div net reinv) + 15% Markit Iboxx Liquid Corp 100 + 15% EMTS 7-10 a été de -2.47%.

Performances au 30/06/2016	Stratégie Monde	Composite 35% MSCI World (div net reinv) + 35% (MSCI EMU (div net reinv) + 15% Markit Iboxx Liquid Corp 100 + 15% EMTS 7-10
Depuis le 30/06/2015	-5.56%	-2.70%
Depuis le 30/06/2014	5.38%	9.94%

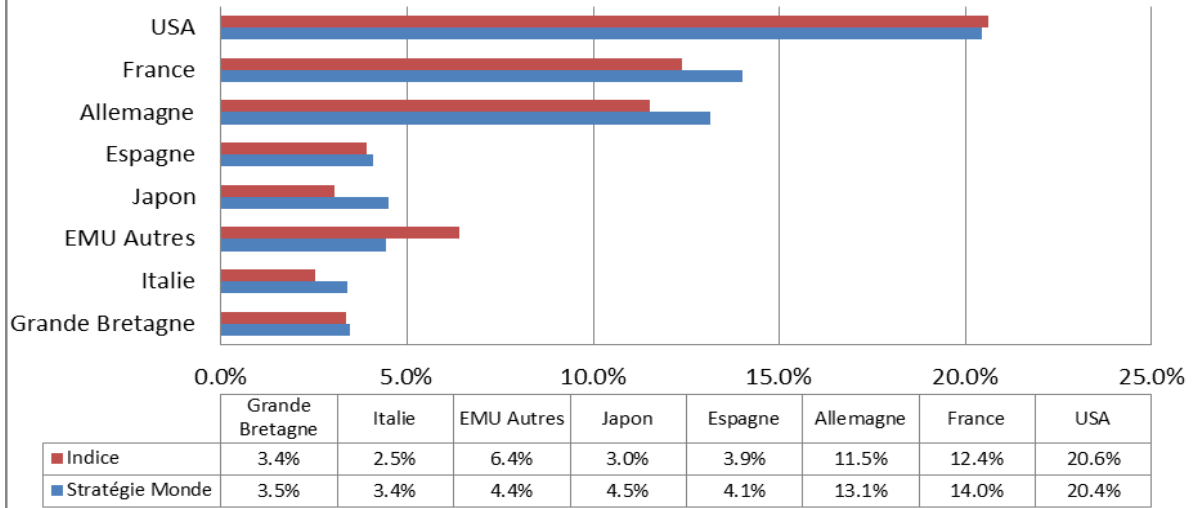
La performance sur la période considérée ne préjuge pas des performances futures

Source : Datastream, GRESHAM

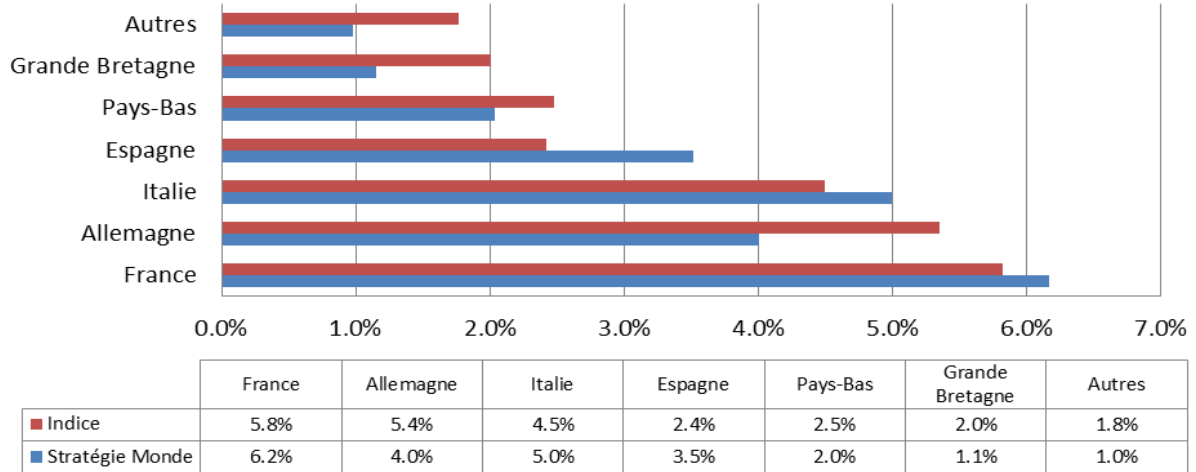


*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Elles ne sont pas constantes dans le temps.*

Répartition Géographique Partie Actions (au 30/06/2016)



Répartition Géographique Partie Obligations (au 30/06/2016)



STRATEGIE MONDE

1° Eléments du patrimoine	Montant en euro
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R.214-1-1	0.00
b) Avoirs bancaires	1 592 475.44
c) Autres actif	110 554 510.63
d) Total des actifs détenus par les OPCVM	112 146 986.07
e) Passif	-8 981 545.20
f) La valeur nette d'inventaire	103 165 440.87
2° Nombre de part en circulation	
Part de capitalisation	89 958.5
3° Valeur nette d'inventaire	1 146.81

4° Portefeuille titres - répartition par zone

Classification	Zone	Montant	% actif Net	% du portefeuille
Instruments financiers	EEE	101 596 873.58	98.48%	100.00%
Liquidités		1 568 567.29	1.52%	-
		103 165 440.87	100.00%	100.00%

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

	Montant
Montants des acquisitions	64 514 990.14
Montants des cessions	70 674 258.09

6° Dividendes versés au cours de la période :

Néant