



CLIPPER

Fonds Commun de Placement d'Entreprise

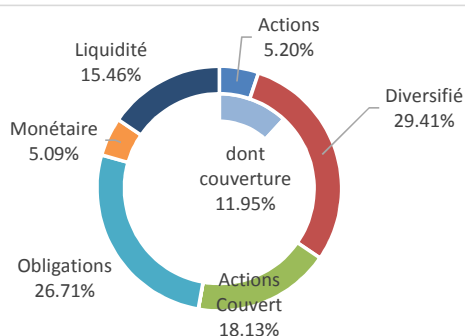
Fiche technique

Forme juridique	FCPE Art. L214-164
Classification AMF	Diversifié
Société de gestion	Finance SA
	depuis le 27 novembre 2015
ayant succédé à	Agicam
Objectif de gestion	

Le FCPE a pour objectif sur un horizon de 5 ans minimum d'apporter une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence. Le FCPE sera investi en permanence sur les marchés de taux d'un ou plusieurs pays de la zone euro. Son exposition maximale au marché actions est de 15%. Le FCPE investit sur des OPC.

Indicateur de référence	90% EONIA capitalisé + 10% CAC 40 dividendes réinvestis
Dernière VL du mois	30 juin 2017
VL	114.01
Actif Net du FCPE	4,7 M€
Durée de placement recommandée	5 ans
Date de création	1 août 2002
Première VL publiée	100
Commission de souscription	2,75% ttc max
Commission de rachat	néant
Frais de gestion	1,20% ttc max
Affectation des résultats	Capitalisation
Fréquence de Valorisation	Hebdomadaire, le vendredi
Dépositaire	Caceis Bank France
TCCP	Prado Epargne
Centralisation des ordres	Jusqu'à J-1

Allocation



Sources des données : Bloomberg, Finance SA

Achats Ventes

MONETA LONG SHORT

Performances

	mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0.65%	2.14%	1.66%	-1.78%	1.14%
Indicateur de référence	-0.35%	0.65%	2.33%	2.39%	6.99%

Sources : Finance SA, Agicam, Bloomberg
Finance SA a repris la gestion de ce FCPE le 27 novembre 2015

Compte-rendu d'investissement

L'allocation d'actifs de votre FCPE est très diversifiée et :

- privilégie des fonds gérés par des sociétés de gestion entrepreneuriales françaises
- complète l'analyse financière classique avec des critères extra-financiers (Environnement, Sociaux et Gouvernance ou ISR).

*

Le point d'orgue macroéconomique du mois restera la hausse, attendue, des taux directeurs américains. Pourtant la faiblesse de l'inflation reste préoccupante, mais nécessité (*diminuer la taille du bilan des Banques Centrales*) fait loi : il faut reconstituer des munitions pour pouvoir agir, plus tard, quand le cycle encore en place s'inversera. Plus serrés que prévu en Angleterre, conformes en France, les résultats des élections législatives n'ont pas eu d'impact majeur. Dans ce contexte, ce sont les prix du pétrole (-6 %) et les discours moins conciliants des banquiers centraux qui ont donné le *la* en juin. Les performances de fin de période sont donc plus contrastées. Les indices mondiaux sont en hausse (MSCIW à + 0,40 % en \$), mais les dégagements sont marqués en Europe : Stoxx600 à -2,7 % soit une performance annuelle ramenée à +5 % seulement. Les financières et matières premières hors pétrole sauvent les meubles, tandis que la distribution (-6,5 %), et les télécoms (-7,2 %) répercutent dans l'autre sens la vive hausse des taux d'intérêt en fin de période. Au global, c'est le rapport entre la croissance des bénéfices rapportée à la valorisation des marchés, relativement élevée, qu'il faudra réévaluer à la faveur des publications semestrielles qui émailleront la chronique estivale des marchés.

Le portefeuille de Clipper a été moins actif en juin, avec quelques opérations tactiques sur indices actions. Du côté des obligations, les opérations de rachat anticipé sur de nombreuses souches perpétuelles ont soutenu ce compartiment, tandis que la hausse des taux longs validait le scénario favorable à nos investissements en obligations CMS. A la faveur de l'émission obligataire du constructeur Capelli, nous avons pu souscrire un papier au rendement attractif dont la rareté a immédiatement provoqué le resserrement du spread.

Dans cet environnement plus difficile, la grande diversification des investissements de votre FCP, notamment sur des valeurs de capitalisation intermédiaires plus agiles, lui permet de terminer le mois de juin en hausse de 0,65 %, soit +2,14 % en 2017.