



CLIPPER

Fonds Commun de Placement d'Entreprise

Fiche technique

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

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	25 août 2017
VL	114,41
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

Performances

	mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0,21%	2,50%	2,57%	-1,31%	1,29%
Indicateur de référence	-0,07%	0,58%	1,48%	2,42%	6,17%

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).

Les rythmes de croissance des plus grands pays européens au deuxième trimestre 2017 publiés cet été sont ressortis autour de +2% en glissement annuel. Encourageant pour les grands équilibres macroéconomiques, ceci n'a pas suffi à entretenir sans heurt l'appétit pour les actifs risqués, à l'exception des pays émergents. Les marchés d'actions américains faisaient du surplace tandis que les taux souverains baissaient.

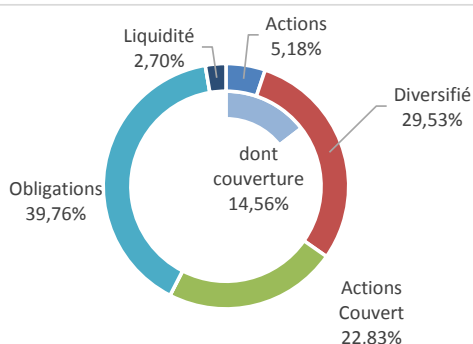
En Europe, la force de l'euro a inquiété et entretenu la tendance modérément baissière prise par les indices depuis le milieu du printemps. Logiquement, la stabilisation des parités depuis début août a stoppé cette tendance.

Autre catalyseur de la baisse du dollar contre l'ensemble des devises, la montée des tensions géopolitiques autour des déclarations intempestives américaines sur la question nord-coréenne. Mi-août, elles ont contribué à alimenter la méfiance, voire un temps une défiance largement justifiée. Passée cette bourrasque, sa trace sur le prix des actifs était en bonne voie de s'effacer dès la fin du mois d'août. En zone euro les questions autour de la capacité du taux d'inflation sous-jacente, à redresser la tête ont finalement contribué à la remontée de la devise. Dans ce contexte de taux d'intérêts réels toujours au plancher, l'or confortait le seuil de 1 300 \$ l'once (+6% en juillet-août), avec en arrière-plan inquiétudes coréennes d'une part et les questions sur la capacité de la Fed à relever ses taux directeurs en fin d'année, d'autre part.

L'allocation aux différentes classes d'actifs au sein de Clipper est restée stable sur la période sous revue. Sur les actions, nous avons simplement effectué quelques opérations tactiques sur l'indice Eurostoxx50. Sur les obligations le FCP Groupama Axiom Legacy 21 fait son entrée dans le portefeuille : c'est une stratégie qui anticipe les bénéfices tirés du rachat par les émetteurs bancaires et assureurs de nombreuses souches subordonnées en anticipation des évolutions réglementaires (directives dites Bâle 3 et Solvabilité 2) à venir dans les 4 prochaines années. Au cœur de l'été, nous avons également saisi des opportunités d'achats d'obligation Coface, Axa et Total. L'exposition aux actions est restée stable, autour de 10/40 %.

Le FCPE Clipper réalise une performance de 0,21% sur le mois contre -0,07% pour l'indice de référence.

Allocation



Sources des données : Bloomberg, Finance SA

Achats Ventes

FCP Groupama Axiom Legacy 21

Coface

Axa et Total

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Cet opcv est investi sur les marchés d'actions. Sa valeur liquidative, qui dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille, peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse. Le prospectus attirant l'attention sur les facteurs de risques inhérents à tout investissement en actions est mis à votre disposition auprès de Finance SA.

13, rue Auber 75009 Paris - www.finance-sa.fr - Tél. 01 40 20 00 89. Agrément AMF 90-98