



SEPTEME

Fonds Commun de Placement d'Entreprise éligible aux PERCO à forfait social réduit

Fiche technique

Gérant du fonds	François Delgorgue		
Date de création	27 juillet 2015		
Classification AMF	Fonds de fonds		
Valeur liquidative	98,75	le	26/05/2017
Actif net	2,8 M euros		
n° agrément AMF	990000114939		
Valorisation	Hebdomadaire, le vendredi		
Affectation des résultats	Capitalisation		
Frais de gestion maximum	1,20% ttc de l'Actif net		
Droit d'entrée	2,75% ttc max		
Droit de sortie	néant		
Dépositaire	Caceis Bank France		
TCCP	Prado Epargne		
Centralisation des ordres	Jusqu'à J-1		

Compte-rendu d'investissement

L'élection à la présidence de la République Française du candidat favori des marchés a permis à l'ensemble des actifs une "sortie par le haut" des tunnels dans lesquels ils semblaient prisonniers depuis plusieurs mois. Aussi bien les actions que les obligations, en France autant qu'en Europe voire ailleurs dans le monde tant les économies sont aujourd'hui interconnectées. Les actifs les plus risqués ont prioritairement bénéficié de cette réduction de l'incertitude, les obligations longues ou à haut rendement, les actions de sociétés françaises de moyenne capitalisation qui avaient le plus à perdre d'un resserrement des frontières et des marchés à l'exportation. L'inflation toujours sous contrôle n'a pas encouragé les banquiers centraux à modifier leur politique. La croissance américaine n'a pas varié ni dans ses publications ni dans ses prévisions suffisamment, pour qu'elle influence la politique monétaire.

Prudemment couvert avant, Septeme avait repris une exposition maximale aux actions au lendemain du premier tour. Ce biais optimiste ne devait plus être remis en question durant les semaines sous revue ni à venir d'ailleurs, dans l'état actuel de nos anticipations. Nous considérons toujours opportun de bénéficier du retour en force - tant attendu - des investisseurs internationaux. Un contexte qui pourrait même être plus favorable aux indices du vieux continent qu'aux américains dont les niveaux de valorisation (cours / valeur nette comptable) dépasse désormais ceux de 2007.

Le portefeuille de Septeme a été assez actif en mai avec une accentuation de la diversification sur des fonds spécialisés en valeurs moyennes européennes (Erasmus Small Cap Euro, Montbleu Sherpa). Du côté des obligations nous avons souscrit à un fonds d'obligations bancaires de première qualité (*Investment Grade*). Des opérations tactiques nous ont permis d'accompagner à la marge les mouvements de marché autour des scrutins.

Du côté des investissements directs, nous avons décidé d'accompagner le promoteur lyonnais Capelli dans sa politique de renforcement de ses fonds propres par la souscription à une obligation euro PP d'un bon rendement.

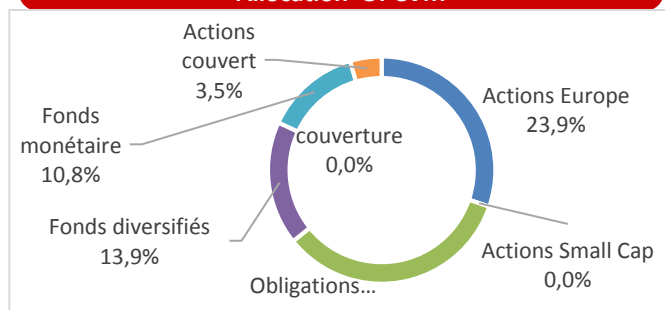
Description

Le fonds SEPTEME est un FCPE (art. L. 214-164) de classification AMF Diversifié. Son objectif de gestion est d'apporter, sur un horizon de 5 ans minimum, une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de son indicateur de référence, un indice composite 70% EONIA capitalisé + 30% Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis.

Performances

	mois	depuis début 2017	1 an glissant
Septeme	3,00%	2,70%	6,22%
Indice de référence	0,45%	3,01%	5,41%

Allocation OPCVM



Sources des données : Bloomberg, Finance SA

Achats

Erasmus Small Cap Euro
Lazard Obljectif Crédit Fi
Montbleu Sherpa
Obligation Capelli

Ventes

CGP Croissance PME
CPG Oblig
Expert Euro ISR