



## 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	99,04 le 30/06/2017
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

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 2017 de 5% "seulement". Les financières et matières premières hors pétrole sauvent les meubles, tandis que les pétrolières (-6,2%), 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 bénéfiques 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.

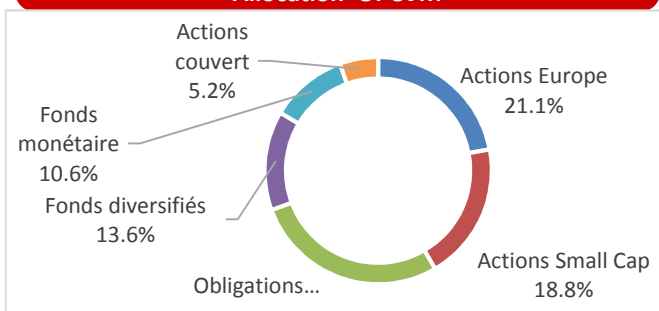
#### Description

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	0.29%	3.01%	8.12%
Indice de référence	-1.08%	1.90%	6.23%

#### Allocation OPCVM



Sources des données : Bloomberg, Finance SA

#### Achats

MONETA LONG SHORT

#### Ventes

ADOCIA  
CAPELLI

Le portefeuille de Septeme a été moins actif en juin, avec quelques opérations tactiques sur les indices actions et le renforcement de la stratégie "arbitrage sur actions" avec une nouvelle position en FCP Moneta Long short. Après des déconvenues fortement sanctionnées, nous avons profité du rebond de l'action Adocia pour en sortir, le temps pour la société de trouver un nouveau partenaire à la hauteur de ses ambitions. A la faveur de l'émission obligataire du promoteur lyonnais Capelli, nous avons arbitré nos actions pour une obligation au rendement attractif. Dans cet environnement plus difficile, la diversification des investissements de Septeme, notamment sur des valeurs de capitalisation intermédiaires plus agiles, lui permet de terminer le mois en hausse de 0,29% et sa deuxième année (lancement du FCPE le 10/07/2015) sur une hausse de 8,12%.